

Codziennik – Dziś CPI i obligacje BGK

14 października 2009

- **Oslabienie złotego i umocnienie krajowych obligacji**
- **Dziś w kraju emisja obligacji BGK i dane o CPI, a za granicą uwaga skupiona na wynikach JP Morgan, danych o sprzedaży detalicznej w USA i minutes Fed**

Wczorajsza sesja rozpoczęła się od umocnienia złotego, ale dalsza część dnia stała pod znakiem osłabienia krajowej waluty. Na początku sesji EURPLN spadł poniżej 4,21, ale na koniec dnia był powyżej 4,23 z dziennym maksimum nieco ponad 4,24. USDPLN zakończył dzień na poziomie 2,855. Negatywnie na złotego działała wczoraj utrzymująca się niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji na Łotwie. Przebywający wczoraj w tym kraju unijny komisarz do spraw gospodarczych i walutowych, Joaquin Almunia, powiedział, że nie widzi dla Łotwy innych możliwości wyjścia z kryzysu, niż spełnienie wymagań międzynarodowych instytucji. Na pytanie o możliwość dewaluacji Łata Almunia odpowiedział, że jest to hipoteza, której nie chce rozważać. Z czynników regionalnych negatywny był również upadek rządu w Rumunii. Niekorzystny wpływ na notowania złotego oraz innych walut w regionie miało wczoraj również widoczne w ciągu dnia pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach. Krajowe dane o bilansie płatniczym nie miały widocznego wpływu na złotego.

Dobre nastroje na globalnych rynkach w pierwszej części dnia doprowadziły do wzrostu EURUSD do 1,487, czyli najwyższego od 14 miesięcy poziomu. Wraz z późniejszym ograniczeniem apetytu na ryzyko dolar zaczął jednak odrabiać straty i na koniec dnia EURUSD spadł do 1,482.

Deficyt obrotów bieżących w sierpniu okazał się bardzo niewielki (69 mln € wobec naszego szacunku na poziomie -248 mln € i konsensusu rynkowego wynoszącego -162 mln), przy wysokim napływie środków z UE oraz zagranicznych inwestycji bezpośrednich, co pozytywnie wpływa na ocenę zewnętrznej równowagi polskiej gospodarki. Obroty eksportu i importu były nadal bardzo niskie i nie wykazują sygnałów wyraźnego ożywienia, co sugeruje słabość popytu krajowego i zewnętrznego. Roczne dynamiki eksportu i importu poprawiły się w porównaniu z lipcem, ale odbicie to było nieznaczne i w obu przypadkach obroty są wciąż znacznie niższe niż przed rokiem: -22,3% r/r w przypadku eksportu (wyrażonego w euro) i -27,9% r/r w przypadku importu. Choć dane nie miały widocznego wpływu na wczorajsze notowania złotego, to w naszej ocenie są lekko pozytywne dla złotego. Więcej nt. bilansu płatniczego za sierpień napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Aktywność na krajowym rynku długu była wczoraj dość ograniczona w oczekiwaniu na dzisiejszą aukcję obligacji infrastrukturalnych emitowanych przez BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego. BGK zaoferuje stałokuponowe obligacje 5-letnie IPS1014 o wartości 0,5-0,8 mld zł. Mimo osłabienia złotego, nastąpiło jednak umocnienie krajowych obligacji i rentowności

obniżyły się o kilka punktów bazowych wzdłuż całej krzywej. Stawki FRA i IRS obniżyły się nieco mniej niż obligacje.

Na bazowych rynkach długu doszło wczoraj do umocnienia za sprawą spadku indeksów giełdowych po otwarciu amerykańskiego rynku i zakupów obligacji o terminach zapadalności 7-10 lat przez Fed. Na koniec polskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,32% i 3,17% wobec 3,35% i 3,18 na początku dnia. Spadkowi rentowności Bundów sprzyjała publikacja niższego od prognoz niemieckiego indeksu ZEW za październik. Zamiast oczekiwanego wzrostu do 58,3 z 57,7 we wrześniu, zanotował on spadek do 56,0.

W USA indeksy zakończyły dzień na zbliżonych poziomach do poniedziałkowego zamknięcia. Po spadkach cen akcji w Europie negatywnie na rynek amerykański wpłynęły, m.in. słabe dane o przychodach Johnson&Johnson. W Azji (poza Japonią) dominował kolor zielony, m.in. za sprawą wolniejszego spadku eksportu Chin we wrześniu, wzrostu nastroju konsumentów w Australii oraz przychodów Intel'a, które przewyższyły oczekiwania analityków. Bank Japonii jednogłośnie podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian (główna stopa 0,1%) i dostrzegł sygnały ożywienia w japońskiej gospodarce. Dziś złoty jest nieco mocniejszy wobec euro w stosunku wczorajszego zamknięcia przy znacznie wyższym kursie EURUSD.

Dziś w kraju o godz. 14:00 opublikowane zostaną dane o CPI, które powinny potwierdzić, że lokalny szczyt inflacji jest za nami i rozpoczęła się łagodna tendencja spadkowa. Oczekujemy, podobnie jak konsensus rynkowy i Ministerstwo Finansów, obniżenia stopy inflacji do 3,5% r/r, przy umiarkowanym sezonowym wzroście cen żywności i kontynuacji spadku cen paliw na stacjach. Dane te mogą lekko wesprzeć rynek stopy. O tej samej porze NBP opublikuje statystyki pieniężne. Oczekujemy spadku dynamiki podaży pieniądza we wrześniu do 9,0% r/r z 9,2% (rynek oczekuje 8,8%).

Jeśli chodzi o wydarzenia zagraniczne w dalszej części dnia, poznamy nowe dane makro ze strefy euro i USA, kolejne wyniki finansowe za III kw. oraz *minutes* z wrześniowego posiedzenia Fed. Rynek oczekuje, że publikowane o 11:00 dane o produkcji przemysłowej w strefie euro za sierpień pokażą lekkie spowolnienie rocznego spadku do 15,5% z 15,9% w lipcu. Najważniejszym dla rynków wskaźnikiem makro w ciągu dnia będą jednak dane o sprzedaży detalicznej w USA za wrzesień publikowane o 14:30. Rynek oczekuje spadku o 2,1% m/m po wzroście o 2,7% w sierpniu. Po wyłączeniu samochodów oczekiwane jest spowolnienie wzrostu sprzedaży do 0,2% z 1,1% w sierpniu. O tej samej porze podane zostaną dane o cenach importowych w USA za wrzesień. Rynek oczekuje wzrostu o 0,2% po wzroście o 2,0% miesiąc wcześniej. Z publikowanej dziś porcji wyników spółek za III kw. najważniejszy dla rynków będzie raport finansowy JP Morgan, którego publikację zaplanowano na godzinę 13:00.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4897	CADPLN	2,7559
USDPLN	2,8308	DKKPLN	0,5665
EURPLN	4,2167	NOKPLN	0,5080
CHFPLN	2,7793	SEKPLN	0,4086
JPYPLN*	3,1815	CZKPLN	0,1629
GBPPLN	4,5259	HUFPLN	1,5727

Przegląd rynku finansowego - 13.10.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2070	4,2408	4,2212	4,2328	4,2215
USDPLN	2,8465	2,8637	2,8549	2,8552	2,8534
EURUSD	1,4764	1,4869	1,4786	1,4824	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,11	-2	7.10	5,115
5L	5,68	-7	9.09	5,736
10L	6,18	-4	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,37	-1	0,61	-1	1,26	-1
2L	4,94	-3	1,27	-5	1,72	-3
3L	5,26	-2	1,85	-6	2,18	-3
4L	5,43	-1	2,30	-5	2,43	-4
5L	5,50	-1	2,64	-5	2,67	-3
8L	5,53	-1	3,26	-5	3,18	-3
10L	5,52	-1	3,50	-4	3,40	-2

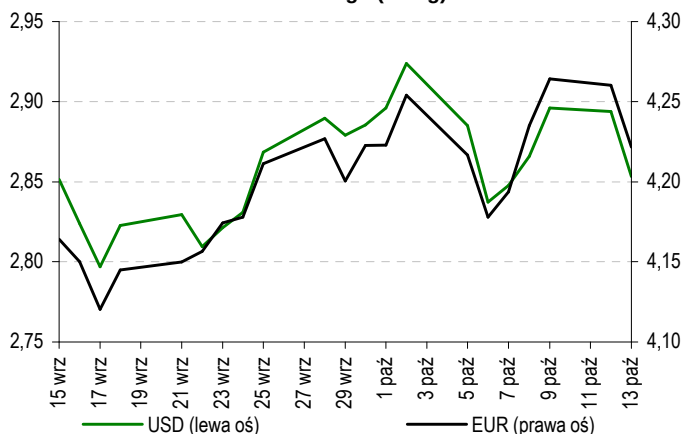
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,92	2
T/N	3,10	1
SW	3,35	1
2W	3,43	2
1M	3,53	1
3M	4,19	0
6M	4,34	1
9M	4,45	1
1Y	4,49	-1

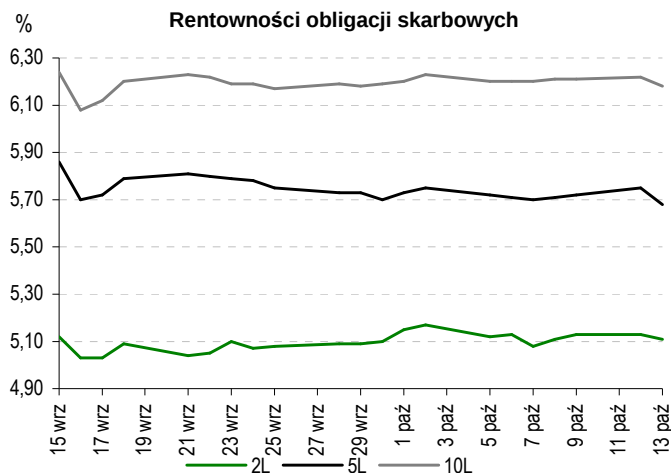
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,57	-1
3X6	4,23	0
6X9	4,33	-1
9X12	4,50	-5
3X9	4,41	-1
6X12	4,55	-1

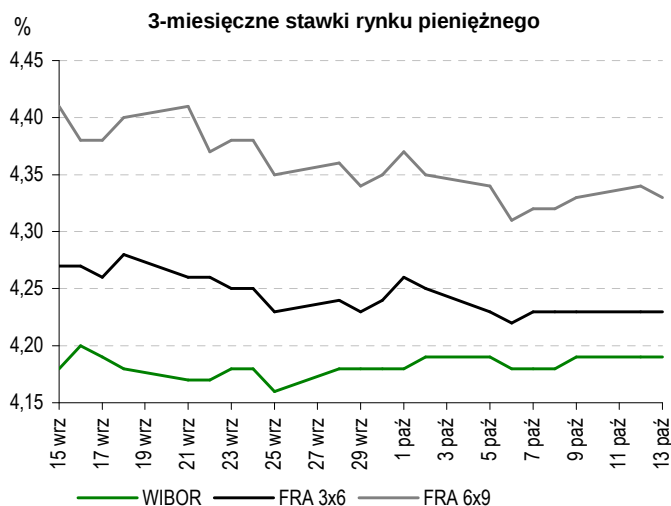
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. lub Grupy AIB w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group