

Codziennik – CPI z nowym koszykiem wag

15 marca 2010

- **Złoty wsparty przez bardzo dobre dane zagraniczne (produkcja w strefie euro i sprzedaż w USA), stopy rynkowe niżej za sprawą mocniejszego złotego oraz gołębich wypowiedzi RPP**
- **Dziś dane o CPI za luty, przetarg bonów skarbowych; za granicą indeks NY Fed i dane o produkcji w USA**

W trakcie piątkowej sesji korekta złotego z czwartku została zahamowana. Po poprawie apetytu na ryzyko już w trakcie sesji azjatyckiej przy osłabieniu jena złoty umocnił się na otwarciu do ok. 3,90 za euro i kontynuował umocnienie do ok. 3,88. Po korekcie do 3,90 w trakcie dnia zyskał ponownie do ok. 3,89 na koniec sesji krajowej. Pozytywnie wpłynęła na krajową walutę poprawa apetytu na ryzyko po lepszych od prognoz danych ze strefy euro oraz USA. Produkcja przemysłowa w strefie euro w styczniu wzrosła 1,7% m/m (1,4% r/r), w najwyższym tempie odkąd dostępne są porównywalne dane, podczas gdy rynek spodziewał się wzrostu o 0,7% (-1,6% r/r). Ponadto wynik za grudzień został zrewidowany w górę do +0,6% m/m. Te dane wywołały silne odreagowanie euro wobec dolara, a kurs EURUSD wzrósł do niemal 1,38. Po południu doszło do lekkiego odreagowania dolara do ok. 1,376, do czego przyczyniły się dane o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych. Sprzedaż wzrosła o w lutym o 0,3% m/m a po wykluczeniu aut o 0,8% m/m, podczas gdy analitycy spodziewali się spadku sprzedaży o 0,2% m/m, a z wykluczeniem aut wzrostu o 0,1%. Te dane również wsparły apetyt na ryzyko i przyczyniły się do wzrostów na rynkach akcji. Nastroje ostudził nieco gorszy od oczekiwań indeks Michigan, który wyniósł w marcu 72,5 pkt wobec prognozowanych 74 pkt.

Na bazowych rynkach długu po lekkim osłabieniu w pierwszej części dnia doszło do odreagowania cen obligacji. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły na koniec dnia do ok. 3,72% i 3,18%. Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do dalszego umocnienia, czemu sprzyjało odreagowanie złotego oraz kolejna gołębia wypowiedź członka RPP, który postrzegany jest jako najbardziej radykalny jastrząb. Jan Winiecki powiedział, że w obliczu ryzyka ponownego spowolnienia gospodarki za granicą trzeba być bardzo ostrożnym w rozważaniu podwyżek stóp procentowych.

Opublikowane w piątek krajowe dane o bilansie płatniczym i podaży pieniądza miały niewielki wpływ na rynek. Deficyt obrotów bieżących w styczniu wyniósł 710 mln €, więcej niż przewidywaliśmy. Wzrost eksportu (12,3% r/r) był solidny, choć nieco niższy niż zakładaliśmy, a importu (7,6% r/r) dokładnie zgodny z naszą prognozą. Najwyraźniej ożywienie aktywności ekonomicznej za granicą sprzyja odbiciu od dna polskiego handlu zagranicznego. W styczniu napływ inwestycji portfelowych do Polski był na rekordowym poziomie 4,7 mld € (częściowo dzięki emisji euroobligacji za 3 mld €), a napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych wyniósł 1,3 mld €. Wzrost podaży pieniądza spowolnił w lutym do 5,1% r/r z 6,3% w styczniu. Po eliminacji efektu kursowego kredyty firm i gospodarstw domowych

wzrosły o 0,5% m/m, a spadek ich rocznej dynamiki wyhamował. Zdaje się to potwierdzać stopniowe odwracanie trendów na rynku kredytowym.

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała w piątek, że deficyt budżetowy po lutym wyniósł ok. 16,9 mld zł (wobec 4,84 mld zł po styczniu) co stanowi ok. 32,3% planu (52,2 mld zł) i był zgodny z harmonogramem. Znaczny wzrost deficytu był zdaniem minister spowodowany dotacją dla FUS. Harmonogram zakłada wzrost deficytu po marcu do ok. 25,4 mld zł.

Dziś głównym wydarzeniem w kraju będzie publikacja danych o inflacji za luty. W tym miesiącu GUS opublikuje zaktualizowany system wag w koszyku CPI oraz obliczone na jego podstawie dane o inflacji za styczeń i luty. Nie jesteśmy w stanie przewidzieć w jakim kierunku zadziałała na inflację korekta wag. Prognozujemy jednak (zakładając jej neutralny wpływ), że roczna dynamika CPI obniżyła się w lutym do 3,0% r/r, m.in. ze względu na znacznie mniejsze niż przed rokiem podwyżki cen użytkowania mieszkania i energii oraz paliw. Na tym samym poziomie są prognozy Ministerstwa Finansów i konsensus rynkowy. Poza tym Ministerstwo Finansów zaoferuje na dzisiejszym przetargu bony skarbowe o wartości 0,7-1,0 mld zł. Za granicą poznamy szereg danych z USA. O godz. 13:30 opublikowany zostanie indeks aktywności w przemyśle w regionie Nowy Jork za marzec (oczekiwania: 22 pkt), o godz. 14:00 raport o przepływach kapitałowych, o 14:15 dane o wykorzystaniu mocy produkcyjnych za styczeń (oczekiwania: 72,6%) oraz o produkcji przemysłowej (oczekiwania: 0,1% m/m). Uwaga rynków będzie też zwrócona na dzisiejsze spotkanie ministrów finansów krajów strefy euro, którzy będą dzisiaj kontynuować negocjacje w sprawie pomocy dla Grecji. W weekend brytyjski dziennik Guardian poinformował, że udało się osiągnąć porozumienie w tej sprawie, ale informacje te zostały zdementowane przez rzecznika KE.

Kolejna fala apetytu na ryzyko na rynkach światowych po piątkowych publikacjach za granicą spowodowała, że złoty odzyskał część sił, ale naszym zdaniem nadal znajduje się na wykupionych poziomach, co stwarza ryzyko osłabienia. O kierunku zmian kursu przesądzą zapewne nastroje globalne, na które wpływ będzie miało w tym tygodniu mnóstwo wydarzeń za granicą, m.in. posiedzenie Fed i liczne publikacje danych w USA. Dziś rano nastroje zagranicą trochę się pogorszyły pod wpływem spadków cen akcji w Azji w obawie przed zacieśnieniem polityki przez Chiny, jednak nie miało to dużego wpływu na złotego. Zestaw danych z polskiej gospodarki za luty (PPI, produkcja, płace, zatrudnienie), który poznamy w dalszej części tygodnia pomoże wyjaśnić, czy i w jakim stopniu niespodzianki, które pojawiły się w publikacjach styczniowych były chwilowymi zaburzeniami. Spodziewamy się wyników, które nie powinny istotnie zmienić obrazu sytuacji ekonomicznej. Niewykluczone, że pojawią się kolejne wypowiedzi członków RPP starające się ukierunkować rynkowe oczekiwania nt. perspektyw polityki pieniężnej i kursu złotego.

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	1,3748	CADPLN	2,7756
USDPLN	2,8253	DKKPLN	0,5220
EURPLN	3,8844	NOKPLN	0,4849
CHFPLN	2,6675	SEKPLN	0,3997
JPYPLN*	3,1165	CZKPLN	0,1524
GBPPLN	4,2851	HUFPLN	1,4620

Przegląd rynku finansowego - 12.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8864	3,9054	3,8975	3,8900	3,8923
USDPLN	2,8222	2,8494	2,8451	2,8275	2,8312
EURUSD	1,3688	1,3792	1,3699	1,3758	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,80	-3	10.02	4,972
5L	5,29	-4	2.12	5,778
10L	5,77	-4	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,31	-2	0,54	-1	1,15	1
2L	4,79	-6	1,15	5	1,58	3
3L	5,11	-6	1,75	5	1,92	3
4L	5,30	-5	2,26	5	2,22	4
5L	5,40	-5	2,64	3	2,49	3
8L	5,55	-4	3,43	2	3,10	3
10L	5,57	-4	3,73	1	3,35	3

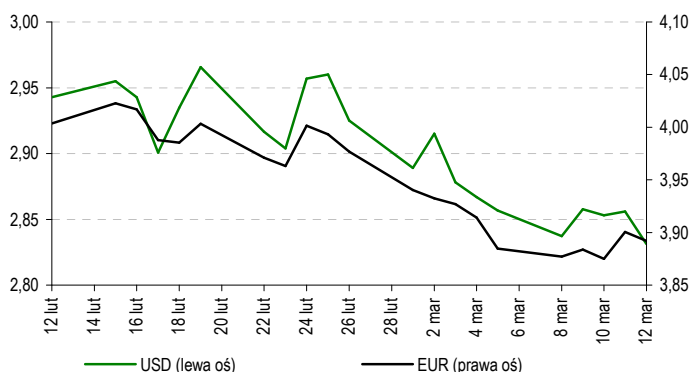
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,08	27
T/N	3,12	11
SW	3,35	1
2W	3,41	0
1M	3,61	0
3M	4,12	-1
6M	4,22	-1
9M	4,33	-1
1Y	4,42	-1

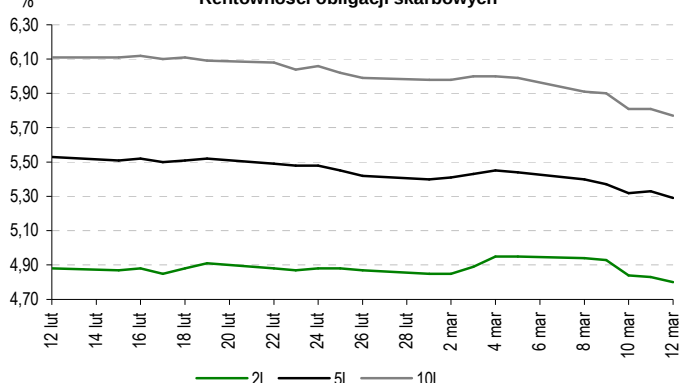
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	-1
3X6	4,15	-3
6X9	4,23	-5
9X12	4,48	-10
3X9	4,25	-6
6X12	4,40	-11

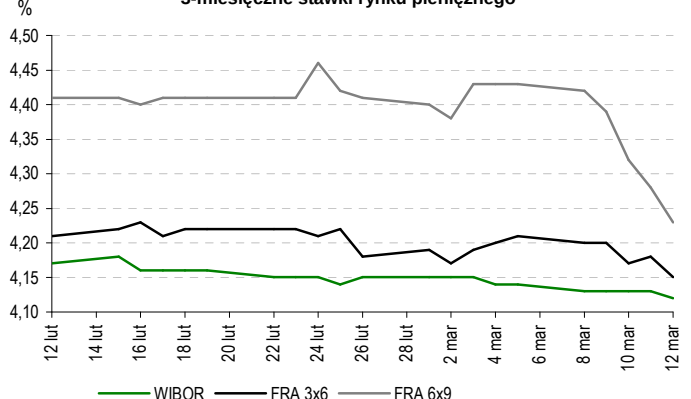
Kurs złotego (fixing)



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