

Codziennik – Dziś PMI i prognoza CPI MinFin

4 maja 2010

- Dalsze odreagowanie obligacji i lekkie osłabienie złotego
- Pakiet 110 mld € dla Grecji uspokoił nastroje, ale nie rozwiązał wszystkich obaw, euro słabsze do dolara
- Dziś indeks PMI, prognoza CPI MinFin za kwiecień, w USA dane o zamówieniach w przemyśle i z rynku nieruchomości

Koniec tygodnia przyniósł lekkie osłabienie krajowej waluty. Kurs EURPLN wzrósł w ciągu dnia z ok. 3,90 do 3,92. Na europejskich rynkach akcji doszło do niewielkich spadków (wzrosty w Polsce). Do negatywnych nastrojów przyczynił się proces przeciw Goldman Sachs (negatywna rekomendacja ze strony Bank of America). Euro odreagowało do dolara w ciągu dnia do 1,334 za sprawą zbliżającej się finalizacji pakietu pomocowego dla Grecji, jednak pod koniec dnia kurs EURUSD obniżył ponownie do 1,327. Na krajowym rynku stopy procentowej początkowo doszło odreagowania jednak pod koniec sesji wyższa cen została zatrzymana. Na koniec dnia rentowności obligacji były poniżej czwartkowego zamknięcia.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że po kwietniu sfinansowało 47% potrzeb pożyczkowych zaplanowanych na ten rok a do dalszych emisji będzie podchodzić elastycznie ze względu na zmienność rynku pozostawiając lekko niezaspokojony popyt na rynku. Ministerstwo Finansów zapowiedziało, że na przetargach w maju zaoferuje obligacje za 4-7,5 mld zł oraz bony skarbowe na kwotę 2,1-4,2 mld zł. Dodatkowo BGK zaoferuje obligacje na kwotę 1,5-3 mld zł.

Wstępne dane o inflacji w strefie euro za kwiecień (wzrost do 1,5% r/r) opublikowane w piątek nie miały większego wpływu na rynek. Dane z USA były całkiem optymistyczne. Dane o PKB w USA były zbliżone do oczekiwań i pokazały wzrost PKB o 3,2% kw/kw w ujęciu zannualizowanym przy przyspieszeniu wydatków konsumpcyjnych (najsilniejszy wzrost od ponad 3 lat) co dobrze świadczy i wróży dla ożywienia gospodarczego biorąc pod uwagę oczekiwane odreagowanie zatrudnienia. Indeks nastrojów konsumentów Michigan spadł w kwietniu do 72,2 pkt z 73,6 pkt zanotowanych w marcu wobec oczekiwanego znacznie głębszego spadku do 71 pkt. Na bazowych rynkach długu doszło do silnego odreagowania cen w górę mimo optymistycznych danych w USA. W poniedziałek doszło do sporego osłabienia na bazowych rynkach długu wraz ze zmniejszeniem apetytu na bezpieczne aktywa.

Według informacji PAP i Reuters, na wstępnym etapie prac nad przyszłorocznym budżetem MF założyło na 2011 r. wzrost PKB na poziomie 3,5% i średnioroczną inflację 2,3%. Są to założenia bliskie naszym prognozom.

Kraje strefy euro i MFW uzgodniły w niedzielę pakiet pomocowy dla Grecji o wartości 110 mld € (30 mld € z MFW oraz 80 mld € z krajów strefy euro), który jest przewidziany na najbliższe trzy lata. Grecja będzie musiała w tym czasie przeformować pakiet oszczędnościowy na kwotę 30 mld €. Wsparcie musi zostać zaakceptowane przez poszczególne kraje strefy euro. Niektóre kraje będą musiały dokonać

nowelizacji swoich budżetów, co może trochę potrwać, jednak wg zapowiedzi poszczególne kraje miałyby uchwalić pomocy dla Grecji już w tym tygodniu. EBC podjął decyzję o akceptowaniu wszystkich greckich obligacji, niezależnie od ratingu, jako zabezpieczenie kredytów dla greckich banków. Pakiet nie wywołał zbyt dużego optymizmu na rynkach w poniedziałek, gdyż jego szczegóły przedostały się do mediów już pod koniec ubiegłego tygodnia przyczyniając się do uspokojenia nastrojów. Wciąż wielu inwestorów niepokoi się o powolny proces przekazania środków Grecji i o ryzyko, że o pomoc poproszą kolejne kraje strefy euro. Euro osłabiło się wobec dolara na poniedziałkowej sesji do ok. 1,315. Dodatkowym wsparciem dla amerykańskiej waluty okazał się wysoki wzrost indeksu ISM w kwietniu do najwyższego poziomu od prawie 6 lat 60,4 pkt (powyżej oczekiwanych 60 pkt). Dane ze strefy euro pokazały nieco wyższy PMI (57,6) dla przemysłu wobec wstępnych prognoz. Wczoraj doszło do sporych wzrostów indeksów akcyjnych w USA. W Azji negatywnie na nastroje wpłynął spadek PMI dla przemysłu chińskiego za kwiecień.

W wywiadzie dla PAP Zyta Gilowska powiedziała, że nie ma obecnie przestrzeni ani do podwyżki ani do obniżki stóp procentowych, jednak dodała, że w Polsce mamy końcówkę okresu luźnej polityki fiskalnej i monetarnej. Gilowska powiedziała też, że interwencje walutowe NBP są skierowane na ograniczanie nadmiernych wahań kursu złotego. Z kolei Adam Glapiński powiedział, że pod koniec roku ze względu na okres transmisji polityki pieniężnej Rada powinna rozważyć jedną lub dwie podwyżki stóp. Sam Glapiński skłaniałby się do jednego ruchu o 50 pb.

Dziś o godz. 9:00 opublikowany zostanie indeks PMI aktywności dla sektora przemysłowego za kwiecień. Wzrost PMI w Polsce wyhamował w ostatnich miesiącach i oczekujemy, że w kwietniu jego poprawa również była wyraźnie słabsza niż w strefie euro – przewidujemy wzrost do 53,1 pkt. (konsensus rynkowy jest na poziomie 53,2 pkt). Poza tym Ministerstwo Finansów poda dziś prognozę CPI na kwiecień. Naszym zdaniem inflacja spadła do 2,3% r/r. Mediana prognoz rynkowych to 2,2% r/r. W tygodniu pojawi się dużo ważnych danych za granicą, w tym kluczowe dane o zatrudnieniu w USA. Za granicą o godz. 11:00 opublikowany zostanie indeks PPI dla strefy euro za marzec (oczekiwany wzrost o 0,9% r/r). O godz. 16:00 poznamy dane o zamówieniach w przemyśle w USA za marzec (oczekiwany wzrost o 0,3% m/m) oraz dane o niezakończonych transakcjach sprzedaży domów w USA za kwiecień (oczekiwany wzrost o 3,3% m/m).

W tym tygodniu istotne będą dość liczne publikacje danych w USA i strefie euro oraz posiedzenie ECB. Konferencja zapewne będzie zdominowana przez pytania o Grecję. Po spodziewanym przez rynek zatwierdzeniu przez UE i MFW pakietu pomocy dla Grecji, powinna nastąpić poprawa nastrojów, trudno jednak powiedzieć na ile trwała. Spodziewamy się umocnienia złotego w tym tygodniu poniżej 3,90 za euro, chociaż niepewność nt. wywiązania się Grecji z zobowiązań może ograniczać skalę aprecjacji.

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:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3172	CADPLN	2,9440
USDPLN	2,9841	DKKPLN	0,5281
EURPLN	3,9300	NOKPLN	0,5022
CHFPLN	2,7434	SEKPLN	0,4096
JPYPLN*	3,1451	CZKPLN	0,1538
GBPPLN	4,5435	HUFPLN	1,4549

Przegląd rynku finansowego - 30.04.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8976	3,9179	3,8985	3,9292	3,9020
USDPLN	2,9303	2,9581	2,9400	2,9470	2,9305
EURUSD	1,3243	1,3339	1,3265	1,3295	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,50	-2	7.04	4,541
5L	5,14	-1	21.04	4,987
10L	5,59	-2	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,01	0	0,68	1	1,17	2
2L	4,52	3	1,22	-3	1,44	-1
3L	4,80	1	1,77	-2	1,81	6
4L	5,00	2	2,25	-3	2,07	1
5L	5,13	2	2,65	-5	2,35	2
8L	5,33	2	3,40	-3	2,95	3
10L	5,38	1	3,68	-5	3,21	4

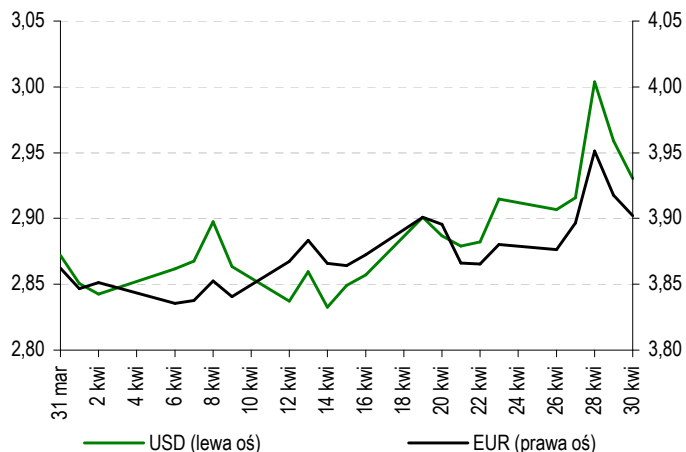
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,31	101
T/N	3,33	15
SW	3,35	2
2W	3,41	0
1M	3,61	0
3M	3,86	0
6M	4,02	0
9M	4,18	0
1Y	4,26	0

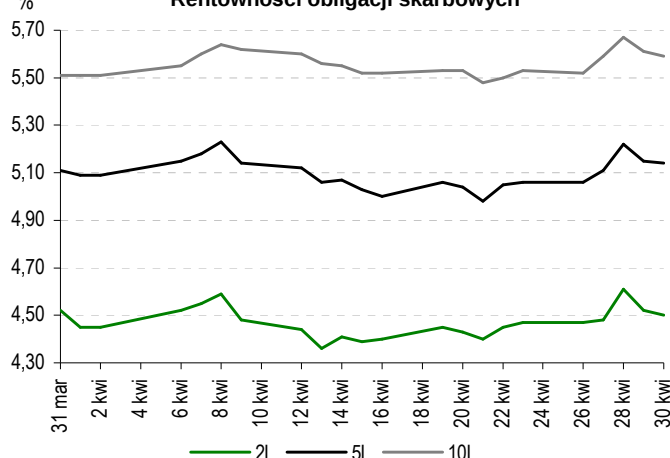
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,61	3
3X6	3,83	1
6X9	3,98	1
9X12	4,21	-1
3X9	4,03	0
6X12	4,19	0

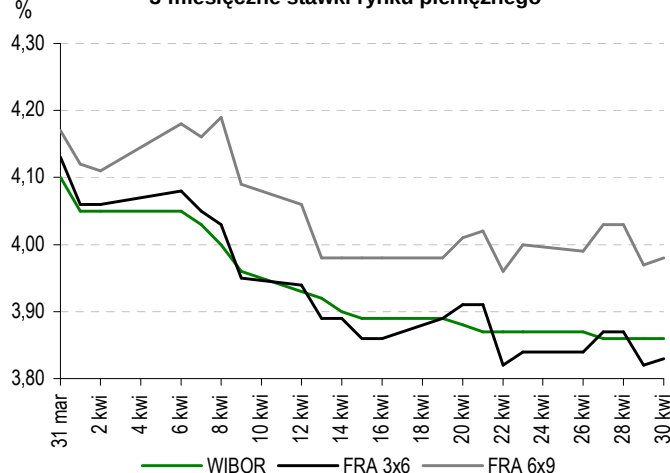
Kurs złotego (fixing)



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 strat, 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