

Codziennik – O ile spadła inflacja?

15 czerwca 2010

- **Umocnienie złotego i obligacji dzięki poprawie nastrojów na rynkach globalnych**
- **Podaż pieniądza wzrosła bardziej niż oczekiwano**
- **Dziś krajowe dane o inflacji, niemiecki ZEW, w USA ceny importu, indeks NY Fed i przepływy kapitałowe**

W poniedziałek nastroje na międzynarodowych rynkach finansowych poprawiały się dzięki optymistycznym oczekiwaniom nt. perspektyw ożywienia gospodarczego, na które pozytywnie wpłynęły m.in. opublikowane rano dane ze strefy euro. Produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła w kwietniu o 9,5% r/r i 0,8% m/m po wzroście w marcu o 1,5% m/m, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu o 0,5% m/m. Do wzrostu produkcji przyczyniło się m.in. rosnące zapotrzebowanie na dobra pośrednie, przede wszystkim pochodzące z eksportu, co zmniejszyło obawy o spowolnienie w Europie. Poprawa apetytu na ryzyko zaowocowała wzrostem cen surowców, wzrostami na giełdach (do najwyższych poziomów od 4 tygodni) oraz umocnieniem walut w naszym regionie (z wyjątkiem Rumunii, gdzie inwestorzy oczekują na wynik głosowania nad wotum nieufności dla rządu). Dobre dane nt. europejskiego przemysłu wsparły kurs euro, który wzrósł w ciągu dnia do 1,227 i po lekkiej korekcie zakończył dzień na poziomie 1,225. Złoty umocnił się na fali pozytywnych nastrojów, schodząc w ciągu dnia do 4,07 wobec euro i 3,32 wobec dolara. Na zamknięciu kurs EURPLN wyniósł 4,075, a USDPLN ok. 3,32.

Na rynku długu nastąpiło umocnienie, głównie na dłuższym końcu krzywej, gdzie rentowności obniżyły się o 4-8 pb. W nieco mniejszym stopniu spadły stawki IRS. Aktywność na rynku była stosunkowo niewielka.

Ministerstwo Finansów sprzedało na przetargu 52-tyg. bony skarbowe za 1,175 mld zł przy popycie 3,06 mld zł i średniej rentowności 3,946%. Ministerstwo poinformowało też, że w środe zaoferuje obligacje DS1020 za 1,5-3,0 mld zł.

Rentowności na bazowych rynkach długu wzrosły za sprawą spadku zainteresowania bezpiecznymi inwestycjami. Dość znacznie osłabiły się obligacje Belgii, gdzie flamandzka partia nacjonalistyczna zdobyła największą liczbę głosów w wyborach.

Komisja Europejska zdecydowanie zaprzeczyła pogłoskom, które pojawiły się w niemieckich mediach, jakoby kraje UE szykowały się do udzielenia wsparcia Hiszpanii, która może napotkać na podobne problemy co Grecja. Pozytywny wpływ na globalny apetyt na ryzyko miała również wypowiedź przewodniczącego Fed z St. Louis Jamesa Bullarda, który stwierdził, że gospodarka amerykańska znajduje się w fazie ożywienia i proces ten nie zostanie przerwany przez europejski kryzys zadłużenia.

Podaż pieniądza wzrosła w maju o 7,2% r/r, bardziej niż zakładały prognozy (ok. 6% r/r). W porównaniu z kwietniem, podaż pieniądza zwiększyła się o 2,4%, do czego przyczynił się głównie wzrost

depozytów przedsiębiorstw (4,2% m/m, a po wyeliminowaniu wpływu deprecjacji złotego 3,1% m/m). Kredyty gospodarstw domowych wzrosły (po eliminacji efektu kursowego o 1,2% m/m, dwukrotnie bardziej niż w kwietniu, a kredyty przedsiębiorstw o 0,2% m/m (po dwóch miesiącach spadków). Dane nie miały wpływu na rynek finansowy.

Agencja Moody's Investors Service obniżyła wczoraj wieczorem rating Grecji o cztery stopnie do poziomu Ba1, uznawanego za śmieciowy, z perspektywą stabilną. Obniżka ratingu Grecji ograniczyła wcześniejsze zwyżki indeksów akcyjnych w USA i zakończyły one poniedziałkową sesję na niewielkich minusach. Rynki pozostają wrażliwe na informacje związane z problemami zadłużeniowymi i dlatego decyzja Moody's wpłynęła na rynki, mimo że była wtórna względem wcześniejszych decyzji S&P oraz Fitch Ratings. W trakcie azjatyckiej sesji nastroje rynkowe uległy poprawie i główne indeksy nieznacznie wzrosły. Zawdzięczamy to danym Conference Board o wzroście indeksu wyprzedzającego dla chińskiej gospodarki oraz decyzji Banku Japonii o dodatkowym wsparciu akcji kredytowej (program o wartości ponad 30 mld \$). EURUSD dziś na otwarciu był lekko niższy niż wczoraj (1,218), a złoty nieznacznie słabszy wobec głównych walut.

Prezes NBP Marek Belka powiedział w wywiadach dla Parkietu i Rzeczpospolitej, że kurs złotego powinien się wzmacniać i stwierdził, że „w najbliższej przyszłości, a nawet w dalszym horyzoncie czasowym” nie ma istotnych zagrożeń inflacyjnych. Ponadto, Belka znowu podkreślił, że „jeżeli chodzi o podstawowe zarysy polityki pieniężnej, nie przewidujemy żadnych zmian”.

Dzisiaj główną publikacją krajową będą dane o inflacji CPI (o godz. 14:00). Wg naszej prognozy inflacja w maju lekko obniżyła się do 2,3% r/r z poziomu 2,4% w kwietniu. Ministerstwo Finansów przewiduje jeszcze głębszy spadek, do 2,1% r/r, a konsensus rynkowy zakłada stabilizację na poziomie 2,4%. Główne ryzyko związane jest z cenami żywności (które mogły negatywnie zareagować na straty w uprawach po powodzi) i paliw (efekt osłabienia złotego). Zakładamy, że wzrost cen żywności w maju wyniósł niemal 1% m/m, co jest zgodne z opublikowanym wczoraj raportem Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej, a paliwa zdrożały o 1,2% m/m.

Jeśli chodzi o publikację za granicą, o 11:00 pojawi się niemiecki indeks ZEW mierzący aktywność w sektorze przedsiębiorstw, który wg oczekiwań rynkowych spadł w czerwcu do 42 pkt z 45,8 w maju. O 14:30 opublikowane zostaną dane o cenach importu w USA (oczekiwany spadek o 1,3%) i indeks New York Fed (prognozowany wzrost do 20,5), a o 15:00 dane o przepływach kapitałowych w USA za kwiecień. Kursy walut w regionie mogą być również pod wpływem wyniku głosowania wotum nieufności dla rządu w Rumunii, które zostało zaplanowane na dziś.

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	1,2177	CADPLN	3,2418
USDPLN	3,3584	DKKPLN	0,5499
EURPLN	4,0898	NOKPLN	0,5193
CHFPLN	2,9334	SEKPLN	0,4244
JPYPLN*	3,6834	CZKPLN	0,1593
GBPPLN	4,9400	HUFPLN	1,4592

Przegląd rynku finansowego - 14.06.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0698	4,0990	4,0923	4,0766	4,0838
USDPLN	3,3185	3,3687	3,3573	3,3194	3,3390
EURUSD	1,2165	1,2280	1,2193	1,2280	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,56	-1	5.05	4,802
5L	5,22	-8	12.05	5,144
10L	5,73	-4	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,02	-4	0,75	-3	1,10	2
2L	4,42	-1	1,10	-1	1,27	2
3L	4,70	-2	1,55	0	1,53	1
4L	4,92	-2	1,96	-1	1,80	1
5L	5,07	-3	2,32	-2	2,06	0
8L	5,29	-2	3,04	0	2,64	1
10L	5,34	-3	3,34	2	2,89	1

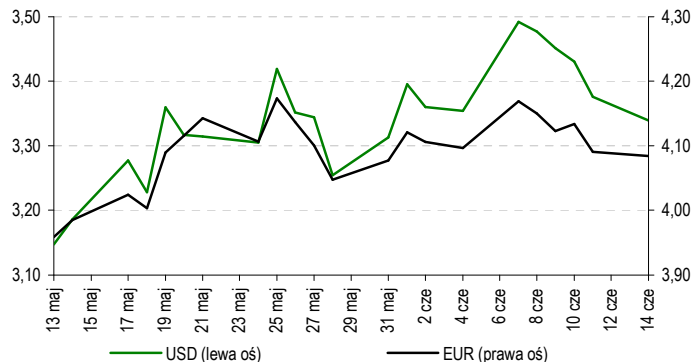
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,36	6
T/N	3,41	6
SW	3,47	3
2W	3,48	2
1M	3,63	0
3M	3,86	-1
6M	4,01	0
9M	4,18	0
1Y	4,24	0

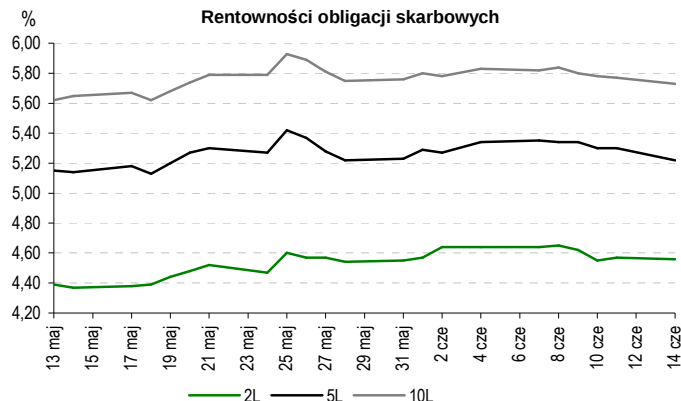
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	-1
3X6	3,88	0
6X9	4,02	1
9X12	4,21	0
3X9	4,05	-1
6X12	4,21	0

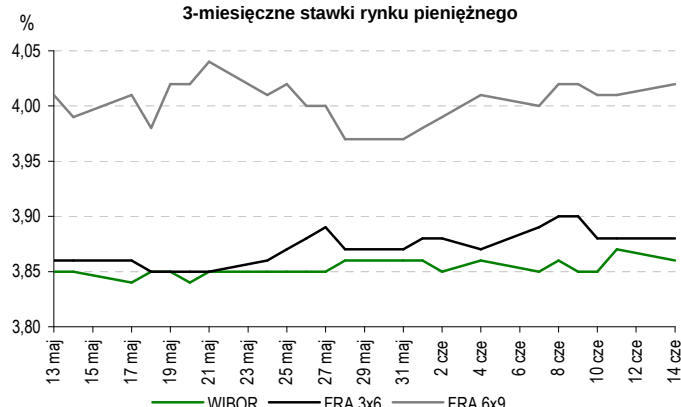
Kurs złotego (fixing)



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 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. 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