

Codziennik – Dziś krajowe dane o CPI

13 sierpnia 2010

- **Złoty pod ograniczonym wpływem wyższej awersji do ryzyka i spadku EURUSD**
- **Wczoraj słabe dane makro ze strefy euro i USA; dziś lepsze informacje z Azji i Niemiec**
- **Dziś w kraju uwaga skupiona na CPI, a na świecie w centrum uwagi wstępny PKB strefy euro za II kw. oraz kilka istotnych wskaźników makro z USA**

Początek czwartkowej sesji przebiegał w atmosferze stabilizacji rynkowych nastrojów. Inwestorzy zdyskontowali wszelkie dotychczasowe negatywne informacje nt. perspektyw dla gospodarki USA oraz Azji i wyczekiwali na kolejny impuls, który miał nadejść z amerykańskiego rynku pracy. Wcześniej jednak poznaliśmy dane z Europy. Według danych opublikowanych wczoraj przez Eurostat w czerwcu produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła o 8,2% r/r oraz spadła o 0,1% m/m. Spadek w ujęciu miesięcznym był pierwszym od lutego br., natomiast dynamika roczna była najniższa od marca. Jest to kolejny negatywny sygnał po danych z minionego tygodnia o spadku produkcji przemysłowej w Niemczech. Wczoraj okazało się też, że pogłębia się recesja w Grecji. Nowe dane pokazały, że PKB tego kraju spadł w II kw. o 3,5% r/r wobec spadku o 2,3% w I kw. po rewizji. Dodatkowo, stopa bezrobocia w maju wyniosła 12%, a liczba osób bez pracy wzrosła o 43% r/r. Przyczyną pogłębiania się zapaści gospodarczej w Grecji jest drastyczny program oszczędnościowy, wprowadzony w odpowiedzi na fatalną sytuację fiskalną, która wywołała w kwietniu gwałtowny spadek zaufania i wzrost awersji do ryzyka na światowych rynkach. Publikacje danych ze strefy euro miały wczoraj negatywny wpływ na notowania euro względem dolara. Neutralny był opublikowany wczoraj sierpniowy raport EBC. Napisano w nim, że dotychczasowe dane za III kw. są lepsze niż się do tej pory spodziewano. Zaznaczono jednocześnie, że utrzymuje się niepewność odnośnie trwałości wzrostu, a odbudowa gospodarki strefy euro będzie przebiegała w umiarkowanym tempie, z widoczną nierównomiernością pomiędzy poszczególnymi państwami. Opublikowane po południu dane z amerykańskiego rynku pracy pokazały, że w ubiegłym tygodniu zarejestrowano 484,0 tys. nowych bezrobotnych, co było odczytem gorszym od oczekiwań. Reakcja rynku walutowego (umocnienie dolara) i długu (spadek rentowności Bundów i Treasuries) była tymczasowa.

Od zakończenia wczorajszej krajowej sesji nastroje na światowych rynkach uległy poprawie. Co prawda główne indeksy akcyjne w USA zakończyły dzień spadkami, ale były one niewielkie, a w trakcie sesji stopniowe odrabiane były początkowo większe spadki. W Azji rynki akcji dość wyraźnie zyskały dzięki optymistycznym raportom finansowym spółek oraz danym makro z Korei (najwyższy w historii wzrost dochodów gospodarstw domowych w II kw.). Na początku europejskiej sesji dalszej poprawie nastrojów sprzyjały natomiast opublikowane dziś rano wyraźnie lepsze od prognoz dane o PKB Niemiec w II kw. (przed publikacją danych o PKB całej

strefy euro w dalszej części dnia). Pokazały one wzrost o 2,2 k/k po odsezonowaniu wobec zrewidowanego wzrostu o 0,5% k/w w I kw., a oczekiwano wzrostu o 1,3% k/k.

Podczas wczorajszej sesji kurs EURPLN ponownie testował opór na 4,02 i chociaż znalazł się tymczasowo powyżej tej granicy, to nie zdołał jej trwale pokonać. Na dzisiejszym otwarciu kurs jest poniżej 3,99 i widzimy potencjał do umocnienia się złotego w czasie dzisiejszej sesji. Ważnymi impulsami dla notowań krajowej waluty mogą być dane o PKB strefy euro oraz dane z USA nt. inflacji CPI, sprzedaży detalicznej i indeksu Michigan (szczegóły w kalendarzu na ostatniej stronie).

Kurs EURUSD po początkowej stabilizacji zaczął spadać w trakcie wczorajszej sesji, czemu sprzyjały złe dane płynące ze strefy euro. Reakcja na dane z USA była tymczasowa i w trakcie amerykańskiej oraz azjatyckiej sesji euro lekko zyskiwało na wartości. Uważamy, że dzisiaj trend aprecjacyjny wspólnej waluty będzie kontynuowany. Oporem dla EURUSD jest 1,30, natomiast wsparcie to 1,28.

Krajowy rynek długu był wczoraj stabilny (z lekką tendencją do umocnienia), ponieważ inwestorzy oczekują na dzisiejszą publikację lipcowej inflacji.

Mieszane informacje napłynęły wczoraj z rynków długu w regionie. Rumunia sprzedała jednoroczne obligacje warte jedynie 35,1 mln \$, wobec planowanej podaży ok. 242 mln \$. Niski popyt jest m.in. wynikiem polityki tamtejszego ministerstwa finansów, które nie emituje obligacji z rentownościami wyższymi niż 7%, co dla wielu inwestorów w takich warunkach na światowych rynkach jak obecnie nie jest satysfakcjonujące. Z kolei Węgry sprzedały 5- i 10-letnie obligacje za 54 mld forintów (2 mld więcej niż planowano) przy rentownościach niższych o 31 pb wobec poprzedniego przetargu.

Bazowe rynki długu były wczoraj stabilne w czasie europejskich godzin handlu. Po publikacji danych z USA rentowności 10-letnich Bundów ustanowiły nowe historyczne minimum (2,40%). Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,42% i 2,73%. Dziś są o 1 pb wyżej.

Dziś o godz. 14:00 GUS opublikuje dane nt. lipcowej inflacji CPI. Spodziewamy się jej spadku do 2,0%. Ministerstwo Finansów szacujemy spadek do 2,1%, ale większość prognoz rynkowych jest wyżej, wskazując stabilizację na poziomie 2,2% z czerwca, w tym kilka nawet na wzrost do 2,3%. Dlatego realizacja naszej prognozy, na tle ostatnich gołych wypowiedzi szefa NBP, byłaby pozytywnym impulsem dla rynku stopy procentowej. Kluczowe ponownie będą ceny żywności, które wg nas obniżyły się o ok. 1% m/m. Wcześniej w tym tygodniu opublikowano dane o inflacji na Węgrzech, które okazały się wyższe od prognoz, głównie za sprawą wyższych od przewidywanych cen żywności. Trzeba jednak pamiętać, że w przeszłości zachowanie cen żywności w innych krajach regionu nie zawsze było dobrą wskazówką co do dynamiki cen tej kategorii CPI w Polsce.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Marcin Sulewski (praktykant)

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	1,2899	CADPLN	2,9945
USDPLN	3,1048	DKKPLN	0,5375
EURPLN	3,9866	NOKPLN	0,5062
CHFPLN	2,9589	SEKPLN	0,4223
JPYPLN*	3,6058	CZKPLN	0,1620
GBPPLN	4,8526	HUFPLN*	1,4353

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 12.08.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9945	4,0262	3,9867	4,0025	4,0134
USDPLN	3,0610	3,1490	3,0504	3,1171	3,1215
EURUSD	1,2779	1,2932	1,3064	1,2846	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,78	-1	7,07	4,74
5L	5,34	-1	12,05	5,14
10L	5,70	0	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,16	-5	0,44	-3	1,21	-1
2L	4,61	-5	0,67	-5	1,31	-3
3L	4,85	-4	0,97	-5	1,55	-7
4L	4,99	-3	1,28	-7	1,72	-4
5L	5,08	-3	1,59	-7	1,93	-5
8L	5,20	-2	2,34	-8	2,46	-8
10L	5,19	-2	2,65	-8	2,69	-10

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,41	-3
T/N	3,44	1
SW	3,41	5
2W	3,46	1
1M	3,60	0
3M	3,81	0
6M	3,99	0
9M	4,18	-1
1Y	4,23	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,65	2
3X6	3,98	-3
6X9	4,28	-2
9X12	4,50	-3
3X9	4,20	-3
6X12	4,46	-3

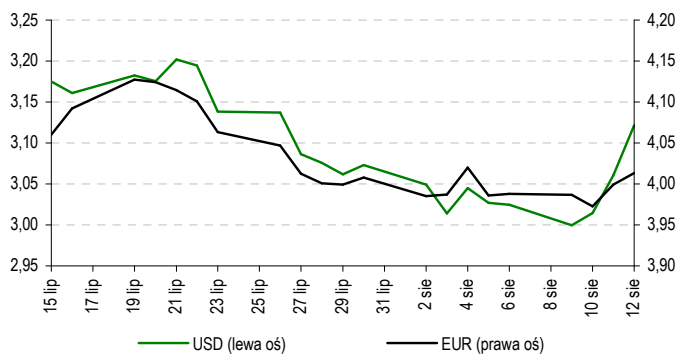
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	134,5	9	3,28	2
Czechy	85,5	2	1,24	-3
Węgry	335,3	13	4,81	-1
Grecja	823,1	34	8,10	10
Hiszpania	214,0	12	1,75	6
Włochy	169,6	12	1,41	3
Portugalia	267,1	19	2,76	-2
Niemcy	41,9	1	0,00	--

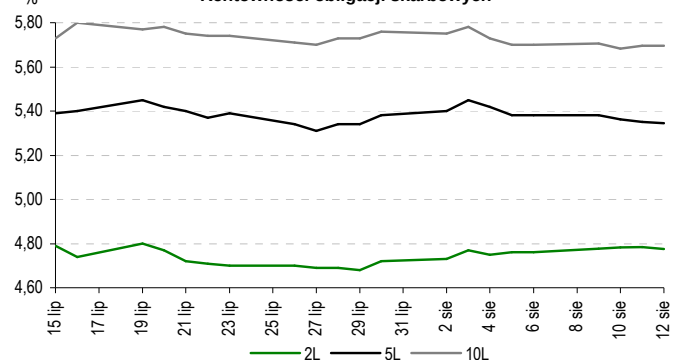
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

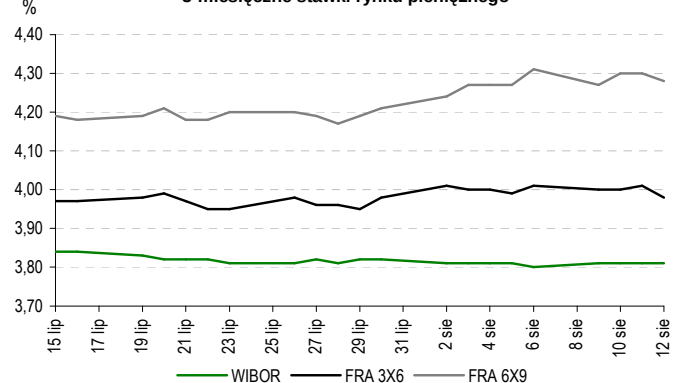
Kurs złotego (fixing)



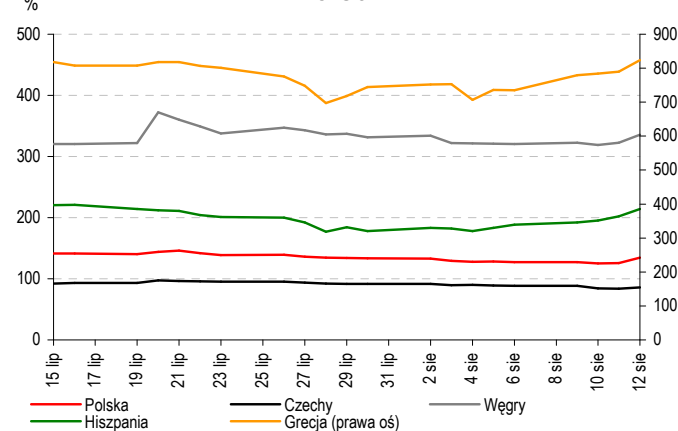
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (9 sierpnia)						
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych o wartości 1,0-1,5 mld zł						
		WTOREK (10 sierpnia)						
	JP	Decyzja banku Japonii		%	0,1	-	0,1	0,1
16:00	US	Zapasy hurtowe	VI	% m/m	0,4	-	0,1	0,5
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
		ŚRODA (11 sierpnia)						
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	-752	-745	-1 004	-889
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	10 379	10 504	10 656	9 897
14:00	PL	Import	VI	mln €	10 833	10 999	10 943	10 347
14:30	US	Bilans handlowy	VI	mld \$	-42,0	-	-49,9	-41,98
		CZWARTEK (12 sierpnia)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	9,3	-	8,2	9,9
14:30	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tyg.	tys.	465,0	-	484,0	482,0
14:30	US	Ceny importu	VII	% m/m	0,3	-	0,2	-1,3
		PIĄTEK (13 sierpnia)						
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	2,2	2,0		2,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	VII	% r/r	7,8	7,6		7,1
8:00	DE	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	1,3	-		0,2
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	0,7	-		0,2
14:30	US	CPI	VII	% m/m	0,2	-		-0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,5	-		-0,5
15:55	US	Wstępny Michigan	VIII	pkt	68,9	-		67,8

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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