

Codziennik – Dziś krajowy CPI

15 lutego 2011

- **Kłopoty niemieckiego banku i perspektywa aukcji obligacji na peryferyjnym rynku długu wywierają presję na euro**
- **Złoty traci wobec dolara i euro z powodu spadku apetytu na ryzykowne aktywa, krajowy dług stabilny przed inflacją**
- **Dziś w kraju dane o inflacji, za granicą niemiecki ZEW, wstępny PKB w strefie euro i szereg danych z USA**

Optymizm związany z ustąpieniem prezydenta Egiptu oraz danymi z Chin (wyższych od oczekiwań wzrost eksportu) oraz Japonii (mniejszy od prognoz spadek PKB w IV kw. 2010) dość szybko ustąpił miejsca awersji do ryzykownych aktywów. Czynnikiem, który miał negatywny wpływ na rynek i euro były wieści z Niemiec, gdzie z problemami boryka się bank WestLB. Wczoraj pojawiły się informacje, że w pomoc dla tej instytucji zaangażował się niemiecki nadzór finansowy. Zwróciło to uwagę na wciąż aktualne problemy w Europie, których ważnym elementem jest system bankowy. Dodatkowo, negatywny wpływ na wspólną walutę miała perspektywa czwartkowej aukcji hiszpańskich obligacji. Co prawda Włochom udało się wczoraj sprzedać swoje 5- i 30-letnie obligacje za 5,2 mld €, ale nie udało to poprawić nastroju na rynku. Na Węgrzech premier Wiktor Orban powiedział, że plan proponowanych reform fiskalnych zostanie przedstawiony 15 marca. Podczas swojego przemówienia powiedział, że w konstytucji powinny się znaleźć limity, które mają ograniczać poziom zadłużenia.

Ministrowie finansów strefy euro uzgodnili wczoraj część szczegółów dotyczących Europejskiego Funduszu Stabilizacyjnego, który ma powstać w połowie 2013 r. i być trwałym elementem gwarantującym wypłacalność krajów strefy euro. Premier Luksemburga i szef Eurogrupy, Jean Claude Juncker, poinformował wczoraj wieczorem, że nowy fundusz będzie miał efektywnie 500 mld €. Oznacza podwojenie obecnych możliwości EFSF, który co prawda nominalnie ma 440 mld euro, ale faktycznie w formie pożyczek użyć może tylko 250 mld €, a pozostała kwota stanowi zabezpieczenie dające EFSF rating AAA..

Od zamknięcia wczorajszej sesji w kraju nie doszło do znacznej zmiany sytuacji na globalnym rynku. Indeksy akcyjne w USA nie uległy wczoraj istotnym zmianom, a dziś w Azji zmiany indeksów były mieszane. W czasie azjatyckiej sesji pozytywnym czynnikiem dla nastrojów rynkowych była informacja, że inflacja w Chinach wyniosła w styczniu 4,9% r/r zamiast oczekiwanego poziomu 5,3-5,4%. Przed dzisiejszą publikacją danych o PKB strefy euro, nieznacznym rozczarowaniem okazały się podane wcześniej rano dane o PKB Niemiec za ten okres (wzrost o 0,4% k/k i 4,0% r/r, a oczekiwano 0,5 k/k i 4,1% r/r).

EURUSD spadł gwałtownie na początku wczorajszej sesji i przebił wsparcie na 1,35. W kolejnych godzinach euro w dalszym ciągu było pod negatywną presją, choć trend spadkowy nieco wyhamował. Po dotarciu do strefy wsparcia nieco powyżej 1,34 deprecjacja euro została powstrzymana i kurs EURUSD odbił się od niej. Oczekujemy, że dziś możliwe jest umocnienie euro. Pierwsza dzisiejsza próba pokonania oporu na 1,35 nie była udana, ale oczekujemy, że podjęta zostanie kolejna. Wsparciem pozostaje obszar powyżej 1,34.

EURPLN i USDPLN gwałtownie wzrastały przez większą część wczorajszej sesji. Negatywną presję na złotego wywierał spadek apetytu na ryzykowne aktywa oraz spadek oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w kraju wobec ostatnich gołych wypowiedzi członków RRP. Kurs EURPLN przebił poziom oporu na 3,94-3,945 wzrósł do kolejnego oporu na ok. 3,95. Następnie kurs spadł lekko i dziś rano ponownie waha się wokół pierwszego z wymienionych wsparć. Kluczowe dla rynku mogą być dzisiejsze dane o styczniowej inflacji. Jeśli roczny CPI będzie co najmniej taki, jak wskazuje nasza prognoza, to należy oczekiwać umocnienia złotego, może nawet do 3,905. Jeśli inflacja okaże się niższa od oczekiwań, możliwe jest dalsze osłabienie złotego do prawie 3,97.

Na krajowym rynku długu rentowności praktycznie bez zmian przy niskiej aktywności inwestorów. Dzisiaj podane zostaną styczniowe dane o inflacji. Odczyt zgodny z naszą prognozą byłby pretekstem do wzrostu rentowności, choć skala reakcji zależałaby również od tonu ewentualnych komentarzy członków RPP na temat danych. Wiceminister finansów, Dominik Radziwiłł, powiedział wczoraj, że na pierwszą połowę 2011 r. planowana jest emisja obligacji denominowanych w dolarze za minimum 1 mld \$.

Na bazowych rynkach długu rentowności Bundów zaczęły tydzień powyżej poziomów z piątkowego zamknięcia, ale w dalszych godzinach spadały wobec narastającego spadku popytu na ryzykowne aktywa. Rentowności Treasuries były relatywnie stabilne. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,30% i 3,63%.

Podczas spotkania z cyklu Thomson Reuters Economic Spot, członkini RPP, Anna Zielińska-Głębocka, powiedziała, że poważnym zadaniem dla RPP jest to, żeby „nie spóźnić się z podwyżkami”. Wskazała na prognozy mówiące, że inflacja bazowa będzie rosła i to powinno skłonić RPP do „zastanowienia się nad zacieśnieniem polityki pieniężnej”. W przeciwieństwie do prezesa NBP Marka Belki, prog. Zielińska-Głębocka nie widzi dużego potencjału do aprecjacji złotego i jej zdaniem kurs krajowej waluty będzie w tym roku „dryfował”. Podkreśliła, że jej zdaniem kurs walutowy nie może zastąpić „innych instrumentów polityki pieniężnej”. Członkini RPP stwierdziła, że wzrost inflacji CPI w styczniu do poziomu 3,4% wskazywanego przez konsensus prognoz nie robi na niej wrażenia. Dodała, że szczytowy poziom inflacji CPI może wynieść 3,6-3,7%. Spodziewa się jednak, że w II połowie br. tempo wzrostu cen zacznie spadać. Odnosząc się do marcowego posiedzenia RPP, powiedziała, że Rada jest świadoma, iż trzeba zacieśniać politykę pieniężną, ale o skali i intensywności podwyżek „zadecyduje wiele czynników”. Inna członkini RPP, Elżbieta Chojna-Duch, powiedziała wczoraj, że podwyżka stóp na najbliższym posiedzeniu w marcu nie jest „bezwzględnie konieczna”. Zauważyła, że dane z rynku pracy nie są zbyt optymistyczne oraz widać, że tempo wzrostu produkcji przemysłowej spada. W sumie wczorajsze wypowiedzi z RPP nie zmieniły naszych oczekiwań co do dalszych kroków Rady.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

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	1,3468	CADPLN	2,9622
USDPLN	2,9289	DKKPLN	0,5290
EURPLN	3,9451	NOKPLN	0,5015
CHFPLN	3,0175	SEKPLN	0,4506
JPYPLN*	3,5041	CZKPLN	0,1622
GBPPLN	4,6909	HUFPLN*	1,4502

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 14.02.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9050	3,9439	3,9130	3,9514	3,9337
USDPLN	2,8798	2,9352	2,8891	2,9355	2,9219
EURUSD	1,3426	1,3559	1,3548	1,3461	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,99	-1	5-01	4,984
5L	5,77	-1	5-01	5,642
10L	6,25	-2	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US		EZ		
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,67	-1	0,50	-2	1,62	0
2L	5,12	-2	1,03	-3	2,07	1
3L	5,37	-2	1,61	-3	2,41	-1
4L	5,49	-3	2,12	-3	2,67	-3
5L	5,55	-3	2,56	-3	2,89	-4
8L	5,58	-3	3,41	-2	3,35	-6
10L	5,54	-5	3,74	-1	3,55	-7

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,31	-15
T/N	3,42	-9
SW	3,75	-1
2W	3,81	0
1M	3,86	0
3M	4,10	-1
6M	4,33	0
9M	4,45	-1
1Y	4,50	-1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,97	3
3X6	4,44	-1
6X9	4,79	-1
9X12	5,02	-2
3X9	4,67	2
6X12	4,97	-1

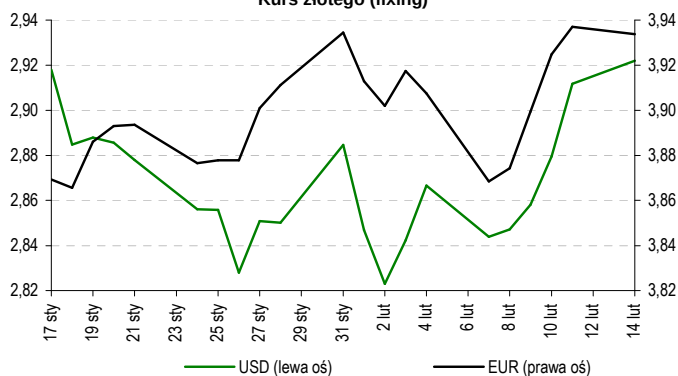
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	143,5	3	2,95	-7
Czechy	86,5	0	0,76	-8
Węgry	306,3	1	4,34	-6
Grecja	867,9	12	8,19	4
Hiszpania	236,4	2	2,11	3
Włochy	173,0	0	1,50	0
Portugalia	442,5	3	4,15	10
Niemcy	52,8	0	--	--

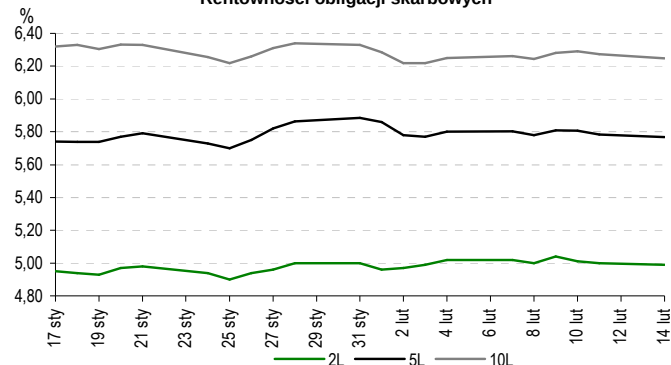
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

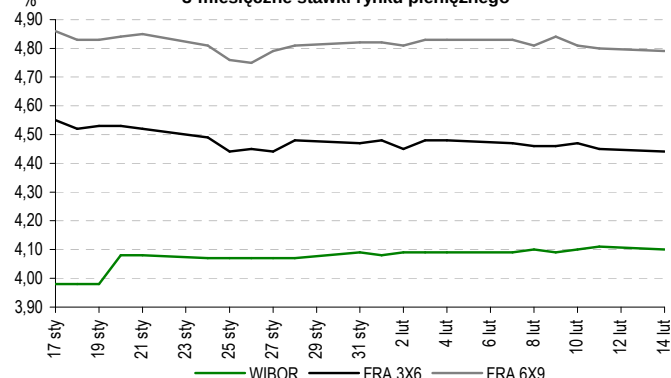
Kurs złotego (fixing)



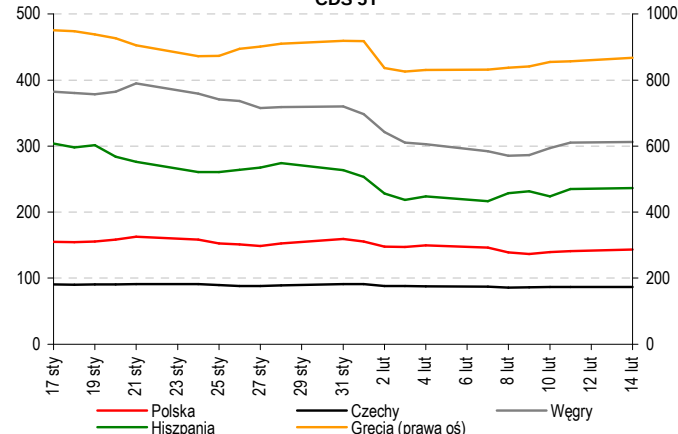
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (14 lutego)						
	CN	Bilans handlowy	I	mld \$	10,3	-	6,5	13,1
11:00	PL	Przetarg 50-tyg. bonów skarbowych o wartości 1-1,5 mld zł						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,0	-	-0,1	1,4
14:00	PL	Podaż pieniądza	I	% r/r	9,3	9,6	8,1	8,6
		WTOREK (15 lutego)						
3:00	CN	CPI	I	% r/r	5,5	-	4,9	4,6
11:00	DE	Indeks ZEW	II	pkt.	20,0	-		15,4
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% k/k	0,4	-		0,3
14:00	PL	CPI	I	% r/r	3,4	3,5		3,1
14:30	US	Indeks NY Fed	II	pkt.	15,0	-		11,92
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	I	% m/m	0,5	-		0,5
14:30	US	Ceny importu	I	% m/m	0,8	-		1,1
		ŚRODA (16 lutego)						
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji WZ0115/IZ0823 o wartości 1,0-3,0 mld zł						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	5,1	5,1		5,4
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	2,6	2,8		2,4
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	I	tys.	570	-		630
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	tys.	540	-		530
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	I	%	76,3	-		76,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,5	-		0,8
20:00	US	Minutes Fed						
		CZWARTEK (17 lutego)						
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	401	-		383
14:30	US	Bazowy CPI	I	% m/m	0,1	-		0,1
16:00	US	Indeks Philly Fed	II	pkt.	20,2	-		19,3
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	I	% m/m	0,4	-		1,0
		PIĄTEK (18 lutego)						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	10,0	10,5		11,5
14:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	21,8	22,8		12,3
14:00	PL	PPI	I	% r/r	6,3	6,0		6,1

Źródło: BZ WBK, Bloomberg, 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