

Codziennik – Dzisiaj inflacja bazowa

22 marca 2011

- **Poprawa nastrojów na początku tygodnia po uspokajających informacjach z Japonii i Libii**
- **Złoty i obligacje zyskały dzięki apetytowi na ryzyko**
- **Członkowie EBC przygotowują grunt do podwyżek**
- **Ministrowie UE uzgodnili nowy mechanizm stabilizacji**
- **Dzisiaj dane o inflacji bazowej**

Podczas poniedziałkowej sesji dominował pozytywny nastrój, głównie dzięki uspokajającym wiadomościom z elektrowni jądrowej Fukushima I, gdzie udało się schłodzić zbiorniki z paliwem atomowym i – wg słów premiera Japonii – sytuacja ulega systematycznej poprawie. Optymizmem napawały też inwestorów komentarze dotyczące Libii, wg których siły sojusznicze zdobyły pełną kontrolę nad libijską strefą powietrzną. Jednak interwencja militarna rozbudziła obawy o przedłużenie problemów z dostawami libijskiej ropy, co pchnęło ceny ropy w górę. Złoty zyskał, wsparty przez dane o bilansie płatniczym oraz wskutek poprawy nastrojów na świecie, która sprzyjała także innym waluty regionu. Wsparciem dla walut w regionie była też nominacja przez rządzącą na Węgrzech partię Fidesz dwóch nowych członków tamtejszej RPP, którzy zapowiedzieli walkę z inflacją oraz działania w kierunku zwiększenia przewidywalności polityki pieniężnej. Indeksy giełdowe w Europie i USA zaczęły sesję od silnych wzrostów. Euro początkowo traciło do dolara wskutek niepewności co do wyniku spotkania ministrów finansów strefy euro na temat problemów zadłużeniowych, ale później zyskało wsparcie jastrzębimi wypowiedziami Yvesa Merscha, Gertrude Tumpel-Gugerell, Mario Draghiego i Jeana-Claude'a Tricheta z EBC. Przedstawiciele banku centralnego wyraźnie przygotowują rynek do podwyżki stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu 5 kwietnia. Słabsze od oczekiwań dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA nie zmąciły znacząco optymizmu inwestorów. Rynek na razie nie przejął się też informacjami z Portugalii, gdzie w środę zaplanowane jest głosowanie w parlamencie nt. rządowego pakietu działań oszczędnościowych. Losy programu są niepewne, ponieważ opozycyjna centroprawica odrzuciła możliwość porozumienia w tej sprawie z mniejszościowym rządem. Premier Portugalii zagroził dymisją w przypadku odrzucenia pakietu. Wieczorem, ministrowie finansów strefy euro ostatecznie uzgodnili szczegóły utworzenia Europejskiego Mechanizmu Stabilizacyjnego (ang. ESM), który ma zastąpić obecnie funkcjonujący EFSF od lipca 2013 r. Ma to być instytucja o kapitale 700 mld €, mogąca udzielać pożyczek i interweniować na rynkach długu w sytuacjach awaryjnych. W ciągu nocy pozytywne nastroje utrzymały się, mimo informacji o ponownym pojawieniu się dymu w elektrowni w Japonii i silnym skażeniu oceanu. Na giełdach w USA i w Azji zanotowano wyraźne wzrosty.

Kurs EURUSD rósł w poniedziałek, wsparty przez jastrzębie wypowiedzi członków ECB oraz przez decyzję o uzgodnieniu europejskiego mechanizmu stabilizacyjnego. Po przekroczeniu poziomu 1,42, kurs ustabilizował się lekko powyżej tego poziomu.

Kurs EURPLN rozpoczął dzień od spadku do poziomu wsparcia 4,05, w reakcji na poprawę globalnego apetytu na ryzyko, po czym wahał się w pobliżu tego poziomu do momentu publikacji danych o bilansie płatniczym. Znacznie niższy od oczekiwań deficyt obrotów bieżących oraz pozytywne otwarcie giełd w USA pomogły w dalszym umocnieniu złotego, w wyniku czego pod koniec dnia kurs przełamał wsparcie na poziomie 4.035 i zakończył dzień nieco poniżej 4,03. Podobnie zachowywał się kurs USDPLN, który na zakończeniu sesji był nieco poniżej 2,84.

Na krajowym rynku długu nastąpił lekki spadek rentowności w ślad za poprawą globalnych nastrojów.

Na bazowych rynkach długu rosnący apetyt na ryzykowne aktywa wywołał wzrost rentowności. Korektę w USA pogłębiła informacja Departamentu Skarbu o planowanym rozpoczęciu sprzedaży zabezpieczonych hipotecznie aktywów z portfela o wartości 142 mld \$, które skupowano w latach kryzysu finansowego 2008-2009. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,24% i 3,33%.

Deficyt obrotów bieżących w styczniu 2011 r. wyniósł 930 mln € i był wyraźnie niższy od prognoz. Było to przede wszystkim efektem mocnego spadku wartości obrotów importu (roczna dynamika obniżyła się w styczniu do 15,2% r/r z 25,8% w grudniu), przy utrzymaniu pozytywnych tendencji w zakresie eksportu (przyspieszenie do ok. 20% r/r z 19,1% w grudniu). Bardzo niską wartość importu w styczniu wskazywały opublikowane nieco wcześniej dane GUS nt. handlu zagranicznego, ale z komentarza NBP do danych bilansu płatniczego wynika, że bank centralny ma wątpliwości co do poprawności tych danych i zwrócił się do GUS o zweryfikowanie szacunków. Trudno więc na razie wyciągać z nich wiążące wnioski nt. tendencji w handlu zagranicznym. Należy też liczyć się z tym, że wartości za styczeń mogą po weryfikacji ulec znaczącej rewizji.

W wywiadzie opublikowanym w portalu Obserwatorfinansowy.pl Prezes NBP Marek Belka stwierdził, że wyceniana przez rynek skala podwyżek stóp o 100 pb w horyzoncie 12 miesięcy jest jego zdaniem przeszacowana. Z drugiej strony, zwrócił uwagę, że projekcja, zakładająca stopy bez zmian, pokazuje inflację powyżej celu w całym horyzoncie prognozy, a działania RPP mogłyby przyspieszyć np. rozpoczęcie przez EBC podwyżek wcześniej niż pod koniec roku, czy np. rozbudzenie wzrostu płac przez wyższe ceny energii i żywności. Wspomniał też o możliwym wpływie sytuacji na rynku walutowym na decyzje Rady. W sumie, trudno na podstawie tych słów wywnioskować, czy Prezes NBP poprze decyzję o podwyżce stóp w kwietniu, czy dopiero w maju, ale wydaje się, że w porównaniu z jego poprzednimi wypowiedziami ton uległ pewnemu zaostrzeniu. Nadal oczekujemy, że na najbliższym posiedzeniu Rada podniesie stopy o 25 pb.

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	1,4178	CADPLN	2,9094
USDPLN	2,8540	DKKPLN	0,5426
EURPLN	4,0455	NOKPLN	0,5142
CHFPLN	3,1560	SEKPLN	0,4558
JPYPLN*	3,5262	CZKPLN	0,1659
GBPPLN	4,6332	HUFPLN*	1,4890

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 21.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0409	4,0736	4,0500	4,0650	4,0477
USDPLN	2,8605	2,8943	2,8800	2,8754	2,8588
EURUSD	1,4038	1,4145	1,4064	1,4137	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,00	0	9.03	5,113
5L	5,78	-1	5.01	5,642
10L	6,28	1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,72	-2	0,41	4	1,79	0
2L	5,12	-5	0,79	6	2,21	1
3L	5,38	-3	1,26	8	2,51	0
4L	5,54	-2	1,73	5	2,73	1
5L	5,59	-2	2,15	4	2,92	2
8L	5,59	-1	3,01	4	3,30	1
10L	5,55	-1	3,35	3	3,47	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,66	-11
T/N	3,68	-9
SW	3,80	-1
2W	3,85	0
1M	3,90	0
3M	4,18	0
6M	4,41	0
9M	4,51	0
1Y	4,57	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,07	6
3X6	4,55	-1
6X9	4,82	-3
9X12	5,03	-3
3X9	4,73	-2
6X12	4,99	-4

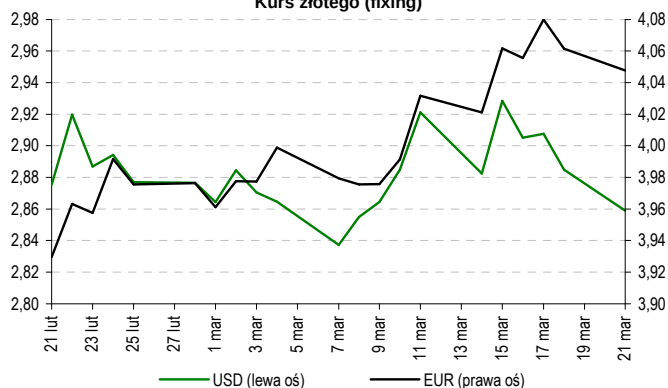
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	144,1	-2	3,04	-4
Czechy	85,1	0	0,76	-2
Węgry	286,8	-3	4,20	-11
Grecja	992,8	-16	9,07	-5
Hiszpania	211,6	-7	1,91	-8
Włochy	153,2	-2	1,46	-3
Portugalia	489,4	-18	4,28	-4
Irlandia	588,3	-6	6,37	-15
Niemcy	43,4	-1	--	--

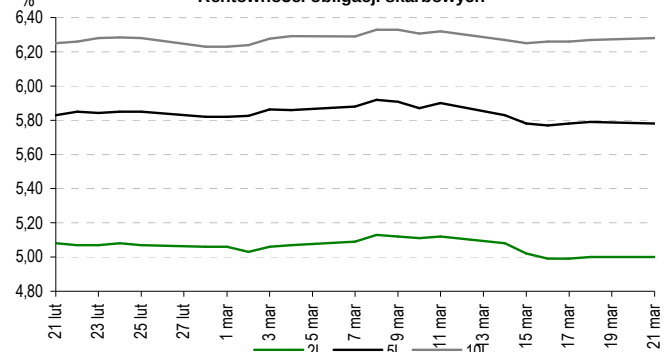
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

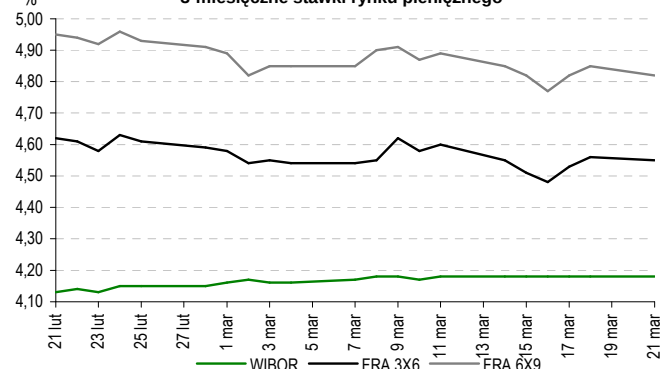
Kurs złotego (fixing)



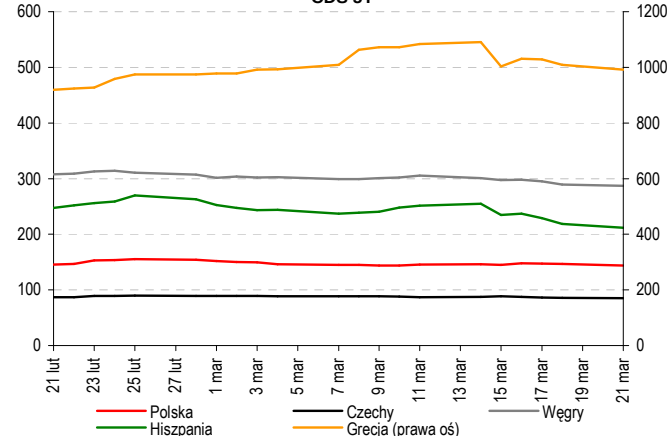
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (21 marca)						
11:00	PL	Przetarg 49-tyg. bonów skarbowych o wartości 1,1 mld zł						
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	-1380	-1395	-930	-1573
14:00	PL	Eksport	I	mln €	10063	10305	10201	9771
14:00	PL	Import	I	mln €	10651	10850	9926	10877
15:00	US	Sprzedaż domów	II	mln	5,2	-	4,88	5,40*
WTOREK (22 marca)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	2,0	1,9**		1,7**
ŚRODA (23 marca)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	7,3	6,9		5,8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	13,2	13,2		13,0
10:00	PL	Wskaźnik koniunktury	III	pkt	-	-		-
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,8	-		2,1
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	tys	290	-		280
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	III	pkt	-	-		-9,9
CZWARTEK (24 marca)								
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	-	-		51,7
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	62,0	-		62,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	58,2	-		59,0
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	392	-		385
PIĄTEK (25 marca)								
10:00	DE	Indeks Ifo	III	pkt	110,5	-		111,2
13:30	US	Finalny PKB	IV kw.	% k/k	3,0	-		2,6
14:55	US	Indeks Michigan	III	pkt	76,5	-		77,5

Źródło: BZ WBK, Bloomberg, Dow Jones, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunki BZ WBK po publikacji danych za luty uwzględniających nowe wagi

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