

Codziennik – Dziś PKB i oczekiwania inflacyjne

31 maja 2011

- Na rynkach stabilnie przy dniu wolnym w Wielkiej Brytanii i USA
- Złoty stabilny, EURUSD też bez większych zmian
- Na krajowym rynku długu nieco mocniej wobec planów ograniczenia podaży, na bazowych rynkach stabilnie
- Dziś w kraju PKB za I kw. i oczekiwania inflacyjne za kwiecień, w strefie euro wstępny HICP i szereg danych z USA

Poniedziałkowa sesja przebiegała w spokojnej atmosferze, brak handlu w Wielkiej Brytanii i USA skutecznie ograniczył zmienność. Europejskie indeksy giełdowe oscylowały nieco powyżej poziomów otwarcia, rentowności Bundów również były całkiem stabilne. Dla rynku głównym tematem jest wciąż sprawa Grecji. Z informacji przedstawionych przez *Financial Times* wynika, że obecnie negocjowany jest kolejny pakiet dla tego kraju, który oznaczałby możliwość dużej ingerencji podmiotów zewnętrznych w sprawę Grecji, nawet z poborem podatków włącznie. Inwestorzy posiadający rządowe obligacje mieliby dostać zachęty, by zgodzić się na wydłużenie terminu ich spłaty. Węgierski rząd porozumiał się z bankami w kwestii ustalenia stałego kursu dla kredytów zaciągniętych w euro, franku i jenie. Różnica pomiędzy poziomem rynkowym kursu forinta, a stałym poziomem będzie odkładana na specjalnym rachunku. Po 2015 pożyczkobiorca będzie musiał spłacić tę różnicę. Informacja ta nie wpłynęła na notowania forinta.

Dyrektor Departamentu Długu Publicznego w Ministerstwie Finansów, Piotr Marczak, powiedział, że do końca maja resort sfinansował 60% rocznych potrzeb pożyczkowych. Podkreślił też, że resort zaczyna „mocno wyhamowywać” z emisjami długu, a w czerwcu rozpocznie się proces oddłużania z bonów. Zdradził, że w maju MinFin posiadał 3,9 mld € środków walutowych. Z danych resortu wynika też, że w kwietniu inwestorzy zagraniczni posiadali papiery skarbowe warte 146,2 mld zł, najwięcej w historii.

Dziś rano nastroje na światowych rynkach są lepsze niż na koniec wczorajszej sesji. Pozytywny wpływ na nastroje inwestorów miała informacja, że do czerwca opracowany zostanie nowy pakiet pomocowy dla Grecji. Z drugiej strony, wzrostowi apetytu na ryzyko nie zapobiegły rozczarowujące dane o produkcji przemysłowej za kwiecień z Japonii oraz umieszczenie ratingu tego kraju na liście obserwacyjnej przez Moody's.

EURUSD zgodnie z naszymi oczekiwaniami odbił się od wsparcia na 1,425 i euro odrobiło część strat poniesionych w trakcie poniedziałkowej sesji w Azji. Zmienność była jednak bardzo ograniczona wobec dnia wolnego w Wielkiej Brytanii i USA. Po wrzósce do 1,429, w kolejnych godzinach kurs wahał się w przedziale 1,426-1,429. Dobre wiadomości nt. Grecji i ogólny wzrost optymizmu w czasie azjatyckiej sesji pchnął kurs w górę i dziś rano EURUSD testował już 1,44. Naszym zdaniem jest możliwość lekkiej

korekty nocnych wzrostów, ale jeśli ona wystąpi, to będzie tylko chwilowa. Pierwsze wsparcie to 1,435, opór to 1,445.

Kursy EURPLN oraz USDPLN poruszały się wczoraj w delikatnych trendach wzrostowych, zmienność była wyraźnie ograniczona. Silne wzrosty EURUSD pchnęły dziś rano EURPLN w dół do 3,962. Dane o PKB będą prawdopodobnie neutralne dla rynku, wsparciem dla złotego może być odczyt oczekiwań inflacyjnych. Naszym zdaniem duże jest prawdopodobieństwo, że wsparcie na 3,96 zostanie pokonane.

Na krajowym rynku długu bardzo niska aktywność inwestorów wobec dnia wolnego w Wielkiej Brytanii. Po wypowiedzi Piotra Marczaka nastąpiło lekkie umocnienie. Dziś podane zostaną dane o PKB i oczekiwaniach inflacyjnych i mogą mieć one wpływ na rynek – wyraźny wzrost oczekiwań inflacyjnych gospodarstw domowych pchnie zapewne krótki koniec krzywej w górę.

Na bazowych rynkach długu rentowności obligacji Niemiec były stabilne. Papierami amerykańskimi nie handlowano. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów wyniosły 2,98%.

Członek RPP, Jerzy Hausner, powiedział wczoraj dla PAP, że wobec inflacji powyżej celu w obliczu zewnętrznych impulsów „nie ma dopuszczalnych możliwości, aby można było temu [CPI powyżej celu] zapobiec, gdyż chcąc osłabić siłę tych zewnętrznych impulsów w istocie musielibyśmy zablokować całkowicie możliwości wzrostu gospodarczego w Polsce”. Dodał, że Rada nie podjęła decyzji o terminach kolejnych podwyżek stóp. Podobnie jak w zeszłym tygodniu, zasugerował, że jeśli projekcje potwierdzą, że w kolejnych 12 miesiącach inflacja będzie się obniżać w kierunku celu inflacyjnego, to należy być świadomym tego, że „za jakiś moment faza zacieśniania polityki pieniężnej będzie finalizowana”. Odnosząc się do terminu i ilości kolejnych podwyżek, stwierdził „To może być za miesiąc, za dwa miesiąc lub jeszcze później. To może być jedna podwyżka, to mogą być dwie podwyżki, a nawet trzy”. W sumie, wypowiedzi Hausnera nie wydają się zbyt jastrzębie, ale nie zmieniają naszych oczekiwań, że w czerwcu zbierze się większość by podnieść stopy procentowe o 25 pb.

Dziś o 10:00 GUS poda dane o polskim PKB. Oczekujemy, że dane za I kw. 2011 pokażą dobrą kondycję krajowej gospodarki. Spodziewamy się, że tak jak w poprzednich kwartałach spożycie indywidualne stanowić będzie duży pozytywny wkład w roczną dynamikę. Znacznie większy niż w ostatnim roku będzie naszym zdaniem wkład inwestycji, choć nasza prognoza wzrostu o 15% obciążona jest ryzykiem w dół. Dane o nakładach inwestycyjnych dużych przedsiębiorstw w I kw. pokazały bowiem wzrost tylko o 2,6% r/r. Dane te jednak nie zawsze były dobrym prognostykiem tego elementu PKB. W dalszej części dnia, o 14:00 NBP poda również miary oczekiwań inflacyjnych, które powinny wzrosnąć, co będzie kolejnym argumentem za podwyżką stóp NBP w czerwcu.

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
(22) 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

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

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4381	CADPLN	2,8372
USDPLN	2,7575	DKKPLN	0,5318
EURPLN	3,9657	NOKPLN	0,5112
CHFPLN	3,2340	SEKPLN	0,4460
JPYPLN*	3,3851	CZKPLN	0,1619
GBPPLN	4,5580	HUFPLN*	1,4840

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 30.05.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9638	3,9756	3,9705	3,9738	3,9726
USDPLN	2,7743	2,7867	2,7823	2,7845	2,7810
EURUSD	1,4254	1,4293	1,4270	1,4270	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	5,03	-1	12.05	5,112
PS0416 (5L)	5,60	-1	18.05	5,614
DS1020 (10L)	6,06	-1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US		EZ		
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,96	0	0,36	-2	1,92	-1
2L	5,22	1	0,65	-3	2,11	-1
3L	5,37	0	1,08	-4	2,37	-2
4L	5,47	0	1,51	-4	2,54	-1
5L	5,51	0	1,92	-2	2,76	-1
8L	5,54	0	2,79	-1	3,13	1
10L	5,52	0	3,14	-1	3,32	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,03	-17
T/N	4,01	48
SW	4,25	1
2W	4,27	1
1M	4,36	0
3M	4,45	0
6M	4,61	0
9M	4,71	1
1Y	4,76	0

Stawki FRA (Mid)

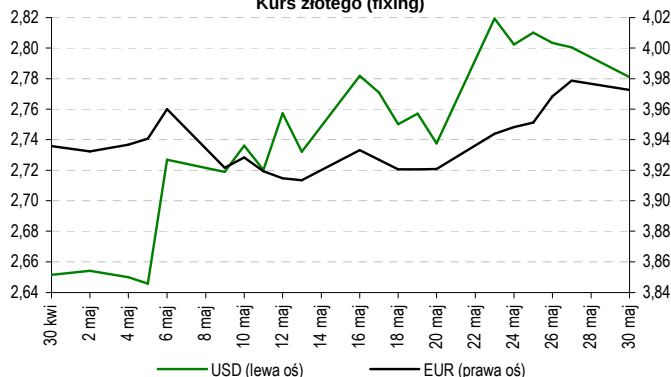
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,47	-6
1x4	4,62	0
3x6	4,78	1
6x9	5,06	0
9x12	5,22	1
3x9	4,95	1
6X12	5,16	-7

Miary ryzyka fiskalnego

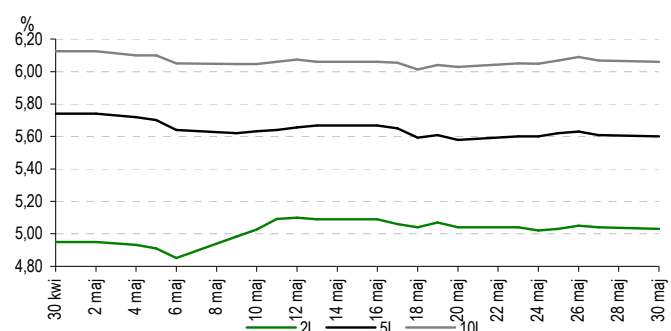
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	146,0	0	3,09	0
Czechy	77,2	0	0,78	0
Węgry	261,6	0	4,40	0
Grecja	1651,3	-17	13,74	9
Hiszpania	253,8	0	2,41	6
Włochy	162,9	3	1,83	7
Portugalia	698,5	13	6,89	-2
Irlandia	695,4	8	8,11	0
Niemcy	39,3	1	--	--

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

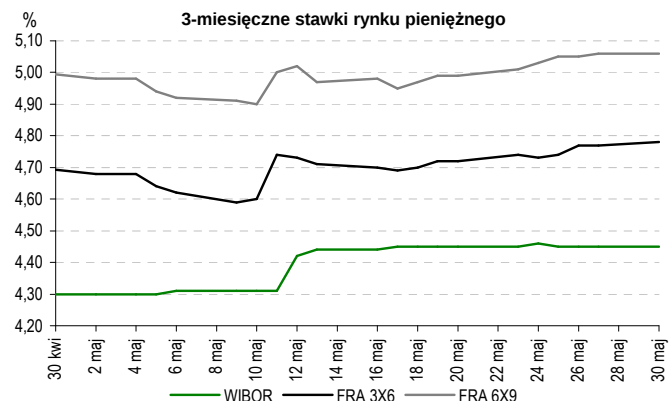
Kurs złotego (fixing)



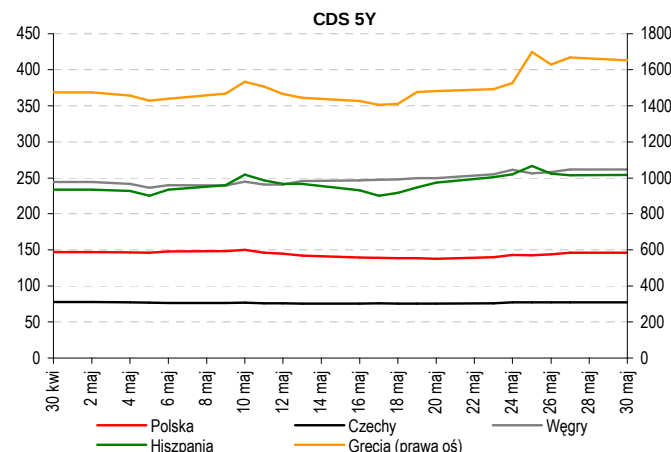
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (30 maja)						
	GB,US	Dzień wolny						
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych wartych 0,5-0,6 mld zł						
WTOREK (31 maja)								
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	4,4	4,4		4,5
11:00	EZ	Wstępny HICP	V	% r/r	2,8	-		2,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	9,9	-		9,9
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	V	% r/r				4,0
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	III	% m/m	-0,6	-		-0,2
15:45	US	Indeks Chicago PMI	V	pkt	62,6	-		67,6
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	V	pkt	66,5	-		65,4
ŚRODA (1 czerwca)								
4:30	CN	PMI – przemysł	V	pkt	-	-		51,8
9:00	PL	PMI – przemysł	V	pkt	-			54,4
9:53	DE	PMI – przemysł	V	pkt	58,2	-		62,0
9:58	EZ	PMI – przemysł	V	pkt	54,8	-		58,0
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	175	-		179
16:00	US	ISM – przemysł	V	pkt	59,0	-		60,4
CZWARTEK (2 czerwca)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	427	-		424
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,5	-		3,4
PIĄTEK (3 czerwca)								
9:53	DE	PMI – usługi	V	pkt	54,9	-		56,8
9:58	EZ	PMI – usługi	V	pkt	55,4	-		56,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	191	-		244
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	9,0	-		9,0

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.