

Codziennik – Dziś prognoza MinFin i dane z USA

1 sierpnia 2008

- **Złoty osłabł po nowym rekordzie przy wahaniami EURUSD**
- **Krajowe obligacje mocniej dzięki spadkowi rentowności na rynkach bazowych po słabych danych z USA**
- **Dziś w kraju prognoza MinFin nt. inflacji za lipiec, a za granicą kluczowe dla rynków dane o zatrudnieniu w USA**

Choć wczoraj przed południem złoty ustanowił historyczny rekord wobec euro na poziomie 3,2022, po południu kurs polskiej waluty osłabł, ponieważ wciąż nie udało się przełamać kluczowego psychologicznego poziomu 3,20. Złotego wspierał od środowego popołudnia „jastrzębi” w ocenie rynku (choć jak już wcześniej napisaliśmy naszym zdaniem raczej mniej jastrzębi niż poprzednio) komunikat Rady Polityki Pieniężnej. Dlatego skala popołudniowego osłabienia nie była znaczna i EURPLN osiągnął dzienne maksimum na poziomie zaledwie 3,2105. Kurs złotego wobec dolara był przez większą część sesji stabilny. Po publikacji o 14:30 słabszych od prognoz danych o PKB i z rynku pracy w USA doszło do spadku USDPLN poniżej 2,05 przy osłabieniu dolara na międzynarodowych rynkach do nieco powyżej 1,57, ale później złoty stracił do amerykańskiej waluty, gdy EURUSD poszedł w dół z powrotem w okolice 1,56 obserwowane na otwarciu, m.in. w reakcji na lepszy od prognoz Chicago PMI. Dziś rano złoty był nieco słabszy niż wczoraj. EURPLN i USDPLN wynosiły odpowiednio 3,219 i 2,067 wobec odpowiednio 3,211 i 2,057 wczoraj na zamknięciu. EURUSD był na dzisiejszym otwarciu polskiej sesji na poziomie 1,557.

Ceny polskich obligacji wzrosły wczoraj wyraźnie w ślad za umocnieniem na bazowych rynkach długu - na koniec dnia rentowność 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiła odpowiednio 3,98% i 4,37% wobec 4,04% i 4,40% na otwarciu - które nastąpiło w reakcji na niższe od oczekiwań dane o PKB i wyższe od prognoz dane o liczbie nowych bezrobotnych w USA. Dane o inflacji w strefie euro były zgodne z oczekiwaniami i nie miały wpływu na rynek. Spadek rentowności krajowych obligacji był wczoraj najbardziej wyraźny na długim końcu krzywej.

Wczoraj opublikowane zostały wyniki ankiety progностycznej przeprowadzonej przez Gazetę Giełdy Parkiet wśród ekonomistów rynkowych. Mediana oraz średnia prognoz rynkowych wskazuje, że inflacja CPI w lipcu osiągnęła 4,8% r/r. Nasza prognoza to 4,7% r/r. Tymczasem, już wczoraj krajowy rynek stopy procentowej czekał na dzisiejszą publikację (najprawdopodobniej o godzinie 10:00) prognozy Ministerstwa Finansów dotyczącej inflacji CPI za lipiec. Wydarzenie to będzie też oczywiście istotne dla złotego. Gdyby prognoza MinFin była zgodna z naszą, niższa od konsensusu rynkowego, byłby to pozytywny impuls dla rynku stopy procentowej i negatywny dla złotego.

Wczoraj członkini RPP Halina Wasilewska-Trenkner powiedziała w radiu TOK FM, że jej zdaniem „jedna podwyżka nie wystarczy, ale konieczne będą co najmniej 2 lub więcej”. Trzeba przy tym oczywiście pamiętać, że jest ona jednym z bardziej jastrzębich

członków w Radzie. Nasze oczekiwania dotyczące polityki RPP pozostają bez zmian. Ewentualne kolejne wypowiedzi członków Rady, np. ich komentarze do prognozy inflacji Ministerstwa Finansów, mogą mieć dziś wpływ na krajowy rynek. Niemniej, dla wszystkich rynków najważniejszy będzie dziś raport o rynku pracy w USA. Poznamy go o godzinie 14:30. Rynek oczekuje, że zatrudnienie poza rolnictwem spadło w lipcu 75 tys. osób, a stopa bezrobocia zwiększyła się do 5,6% z 5,5% w czerwcu. Przed publikacją tych danych aktywność i zmienność na rynkach może być bardzo ograniczona. Jeśli chodzi o inne wydarzenia za granicą, wcześniej w ciągu dnia, o 10:00, opublikowany zostanie indeks PMI za lipiec dla przemysłu strefy euro (rynek oczekuje spadku do 47,5 pkt z 49,2 z czerwca). O 16:00 pojawią się natomiast kolejne dane z USA, tj. indeks ISM dla przemysłu za lipiec. Rynek oczekuje, że spadł on do 49,3 pkt z 50,2 pkt w czerwcu. O tej samej porze zostaną też podane dane z USA o wydatkach w budownictwie za czerwiec oraz sprzedaży pojazdów mechanicznych za lipiec.

Jeśli chodzi o wczorajsze dane, inflacja HICP w strefie euro wzrosła w lipcu do 4,1% r/r z 4,0% r/r w czerwcu, zgodnie z oczekiwaniami. Eurostat poda ostateczne wyliczenia inflacji za lipiec 14 sierpnia. PKB w USA wzrósł w II kw. br. o 1,9% wobec zrewidowanego w dół wzrostu o 0,9% w I kw. Rynek oczekiwał wzrostu o 2,0% wobec podawanego wcześniej wzrostu o 1% w I kw. Jednocześnie podano, że bazowy indeks cen PCE, wg Fed najlepiej odzwierciedlający presję cenową w amerykańskiej gospodarce, wyniósł w II kw. 2,1% wobec 2,3% w I kw. Rynek oczekiwał w tym przypadku wzrostu o 2,2%. Natomiast indeks cen PCE, obejmujący także zmienne ceny żywności i nośników energii, wyniósł w II kw. 4,2% wobec 3,6% w I kw. i 3,9% oczekiwanych przez analityków. Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła o 44 tys. do 448 tys. osób. Ekonomiści z Wall Street spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 393 tys. wobec 406 tys. poprzednio. Średnia czterotygodniowa wzrosła do 393 tys. z 382 tys. poprzednio. Liczba bezrobotnych kontynuujących pobieranie zasiłku wzrosła aż o 185 tys. i wyniosła 3,28 mln. Rynek oczekiwał 3,15 mln. Indeks aktywności sektora wytwórczego PMI w rejonie Chicago wzrósł w lipcu do 50,8 pkt z 49,6 pkt w poprzednim miesiącu. Rynek oczekiwał 49 pkt.

Ministerstwo Finansów przedstawiło plan podaży długu na sierpień. 6 sierpnia nastąpi emisja obligacji 2-letnich OK0710 o wartości 1-2,5 mld zł, a 13 sierpnia emisja obligacji WZ0118 o wartości 0,5-2,0 mld zł oraz IZ0823 o wartości 0,5-1,5 mld zł. Odbędą się też 3 przetargi bonów skarbowych 26-tyg. i 52-tyg. (4 sierpnia o wartości łącznie do 2,5 mld zł, 11 sierpnia o wartości do 1,5 mld zł i 18 sierpnia o wartości do 1 mld zł). MinFin podał również, że w zależności od sytuacji rynkowej może 20 sierpnia przeprowadzić przetarg zamiany. Obligacjami odkupowanymi będzie seria OK1208 o wartości do 2 mld zł.

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:

Gdańsk
Kraków
Poznań
Warszawa
Wrocław

(58) 326 2630-32
(12) 424 9501-02
(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,5570	CADPLN	2,0192
USDPLN	2,0674	DKKPLN	0,4314
EURPLN	3,2186	NOKPLN	0,4019
CHFPLN	1,9718	SEKPLN	0,3408
JPYPLN*	1,9224	CZKPLN	0,1344
GBPPLN	4,1004	HUFPLN	1,3745

Przegląd rynku finansowego - 31.07.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,2022	3,2175	3,2058	3,2105	3,2026
USDPLN	2,0476	2,0568	2,0555	2,0568	2,0509
EURUSD	1,5597	1,5702	1,5596	1,5597	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,46	-5	2.07	6,917
5L	PS0413	6,29	-7	7.05	6,155
10L	DS1017	6,22	-9	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,70	-2	3,01	-3	5,16	-2
2L	6,44	-6	3,41	-8	4,97	-6
3L	6,31	-6	3,76	-9	4,91	-6
4L	6,24	-6	3,98	-9	4,87	-6
5L	6,18	-6	4,14	-9	4,84	-6
8L	6,06	-6	4,50	-7	4,81	-5
10L	5,96	-6	4,65	-6	4,84	-5

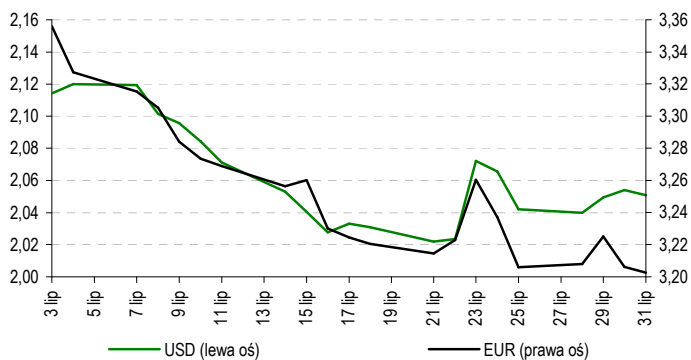
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,17	117
T/N	6,17	3
SW	6,17	2
2W	6,19	1
1M	6,24	1
3M	6,56	0
6M	6,65	-1
9M	6,77	-1
1Y	6,81	-1

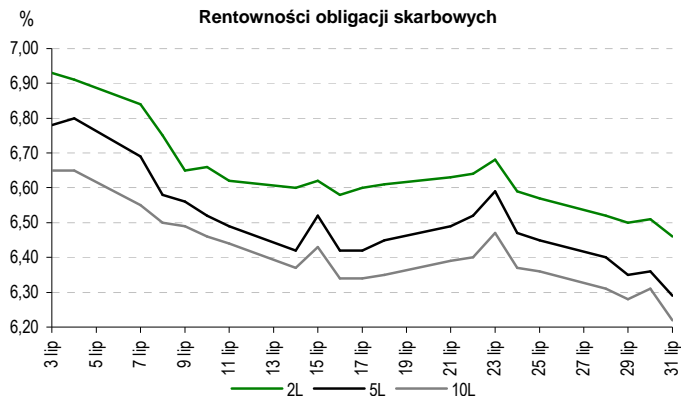
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,29	0
3X6	6,59	-2
6X9	6,59	-2
9X12	6,45	-6
3X9	6,63	-3
6X12	6,58	-3

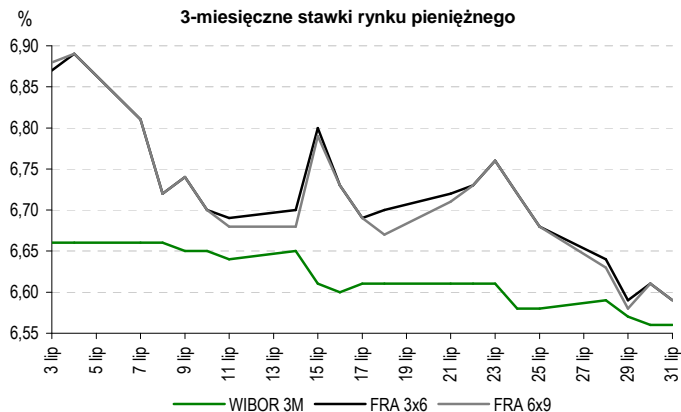
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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. 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. 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