

Codziennik – Dziś PMI i prognoza inflacji MinFin

3 lipca 2009

- **Złoty nadal mocny, rentowności obligacji w dół**
- **Mieszany wydźwięk danych o PKB w USA**
- **Dzisiaj PMI za lipiec, prognoza inflacji MinFin i wskaźniki PMI/ISM za granicą**
- **W dalszej części tygodnia posiedzenie EBC, wyniki finansowe firm i kolejne dane ze strefy euro i USA**

W piątek kurs złotego, podobnie jak innych walut w regionie, był stabilny, po umocnieniu do jakiego doszło w czwartek. Kurs EURPLN poruszał się w bardzo wąskim przedziale 4.144-4.168, schodząc na koniec sesji poniżej ważnego poziomu wsparcia 4,15. Z kolei USDPLN spadł z 2,958 do 2,925 za sprawą osłabienia dolara na świecie. Na globalnych rynkach euro odrabiało straty wobec dolara, w czym pomogły m.in. dane o inflacji w strefie euro i PKB w USA. Wstępny wskaźnik HICP dla Eurolandu zanotował w lipcu głębszy od oczekiwań spadek o 0,6% r/r po spadku o 0,1% w czerwcu, podczas gdy analitycy prognozowali -0,4%. Niższa od prognoz była też stopa bezrobocia w strefie euro, która wzrosła w czerwcu z 9,3% do 9,4% (oczekiwano 9,7%). Kluczowa publikacja tygodnia, czyli dane o PKB w USA za II kwartał, przyniosła mieszane sygnały. Z jednej strony, spadek w II kw. był mniejszy niż przewidywano i wyniósł -1% r/r, wobec prognoz na poziomie -1,5%. Jednocześnie, szacunek PKB za I kwartał obniżono z -5,5% do -6,4%. Dodatkowo, dane z II kwartału pokazały mocniejszy niż się spodziewano spadek wydatków konsumpcyjnych (o 1,2%), co wywołało obawy o to, że tempo wychodzenia z recesji może być wolniejsze. W efekcie, publikacja danych w USA negatywnie wpłynęła na nastroje rynkowe, podwyższając awersję do ryzyka. Kurs EURUSD wzrósł do 1,418 na koniec dnia z poniżej 1,41 przed południem. Nastroje nieco poprawiła publikacja indeksu Chicago PMI, który wzrósł w lipcu do 43,4 z 39,9 w czerwcu (prognozy były na poziomie 43 pkt), sygnalizując coraz wolniejsze tempo spadku aktywności ekonomicznej amerykańskich przedsiębiorstw. Koniec sesji amerykańskiej przyniósł lekkie odbicie, gdyż ocena danych o PKB w USA nieco się poprawiła. Z kolei na sesji azjatyckiej zanotowano kolejne wzrosty cen akcji, do czego przyczynił się ponowony wzrost indeksu PMI dla Chin do 52,8 pkt (najwyższego poziomu od roku) dzięki wzmocnionej akcji kredytowej dla chińskich przedsiębiorstw oraz rządowemu pakietowi stymulującemu. Pozytywnie na azjatyckie rynki akcji wpłynęły też informacje o wynikach japońskiego banku Mitsubishi UFJ oraz podwyższona rekomendacja Goldman Sachs dla koreańskich akcji. Kurs EURUSD osiągnął na sesji w Azji najwyższy poziom od czerwca (ok. 1,43) za sprawą poprawy globalnych nastrojów i w oczekiwaniu na pozytywny wynik indeksów aktywności w przemyśle w USA (godz. 16:00, prognoza rynkowa dla ISM: 46,5 pkt) i strefie euro (godz. 9:58, prognoza rynkowa dla PMI: 46 pkt). Na otwarciu sesji europejskiej dolar nieco odreagował do 1,423, a kurs złotego jest mocniejszy niż w piątek na zamknięciu.

Na krajowym rynku obligacji kontynuowane były spadki rentowności, szczególnie na długim końcu krzywej. W umocnieniu nie przeszkodziła lekka korekta na giełdach, chociaż czynnikiem hamującym pozytywne tendencje była informacja o dość wysokiej podaży obligacji na aukcjach

w sierpniu. Ministerstwo Finansów poinformowało, że zaoferuje 5 sierpnia obligacje OK0112 za 3-4,5 mld zł oraz 12 sierpnia PS0414 za 1,5-3,5 mld zł. Dodatkowo, MF zaoferuje w sierpniu na 5 przetargach bony 52-tygodniowe za 4,4-5,8 mld zł (w tym na dzisiejszym przetargu bony za 1,0-1,5 mld zł). W mniejszym stopniu od rentowności obligacji obniżyły się stawki IRS, w wyniku czego ponownie spadły spready asset swap.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło umocnienie, ponieważ negatywne sygnały płynące z danych o PKB w USA (rewizja I kw., większy spadek konsumpcji) wzięły górę nad lepszym od oczekiwań wynikiem za II kwartał, co zwiększyło popyt na bezpieczne aktywa. Na koniec europejskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach 3,56% i 3,31% a dziś rano 3,53% i 3,30%.

Katarzyna Zajdel-Kurowska z MFW powiedziała w wywiadzie dla *Rzeczpospolitej*, że Fundusz nie wyklucza rewizji w górę prognoz PKB dla Polski, szczególnie na ten rok (obecnie -0,7% r/r i 1,5% na 2010 r.). Wg niej MFW widzi uzasadnienie dla obecnego poluzowania polityki fiskalnej ze względu na potrzebę pobudzenia gospodarki, jednak rekomenduje zmniejszanie deficytu wraz z ożywieniem gospodarki.

W tym tygodniu liczba publikacji krajowych będzie bardzo niewielka. Dzisiaj o godz. 9:00 podane zostaną dane nt. indeksu PMI za lipiec dla sektora przetwórczego. Wg naszej prognozy indeks pokaże dalsze, choć niewielkie (znacznie mniejsze niż dla strefy euro) odbicie w górę do ok. 44 pkt, co jest bliskie rynkowym oczekiwaniom (konsensus 43,7). Również dzisiaj, jak zwykle na początku nowego miesiąca, Ministerstwo Finansów opublikuje prognozę inflacji. Oczekujemy lekkiego spadku dynamiki CPI w lipcu do 3,4% z 3,5%, co jest zgodne z rynkowym konsensusem wg *Parkietu* (opublikowanym w piątek) oraz z szacunkami analityków NBP (wg wypowiedzi Mariana Nogi). Spodziewamy się wzrostu cen paliw o 2,5% m/m oraz spadku cen żywności o ok. 1,3% m/m. Dziś resort finansów zaoferuje 1-1,5 mld zł 52-tyg. bonów skarbowych. W dalszej części tygodnia ważna dla nastrojów na rynku długu będzie aukcja obligacji skarbowych w środę.

Kluczowe dla światowych nastrojów na rynkach będą kolejne wyniki finansowe przedsiębiorstw za II kw. (dziś Panasonic). Najistotniejszą publikacją makro za granicą będą dane o zatrudnieniu w USA w piątek, chociaż wcześniej w ciągu tygodnia pojawi się sporo innych ważnych wskaźników. W czwartek odbędą się decyzyjne posiedzenia banków centralnych w strefie euro i Wielkiej Brytanii. EBC najpewniej nie zmieni stóp procentowych, a rynek skupi uwagę na przedstawionych przez bank centralny ocenach perspektyw gospodarki.

Analiza techniczna wciąż wskazuje, że złoty znajduje się blisko wykupionych poziomów, ale w przypadku dalszych lepszych od prognoz wyników firm trudno znaleźć argument, który przyczyniłby się do rozpoczęcia ruchu korekcyjnego. Do tego czasu złoty może ustabilizować się. Ważnym poziomem oporu dla EURPLN pozostaje 4,15 (a następnie 4,08). Jeśli w końcu dojdzie do korekty, EURPLN powinien pokonać 4,30.

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	1,4249	CADPLN	2,6941
USDPLN	2,9020	DKKPLN	0,5553
EURPLN	4,1353	NOKPLN	0,4751
CHFPLN	2,7139	SEKPLN	0,4037
JPYPLN*	3,0649	CZKPLN	0,1617
GBPPLN	4,8568	HUFPLN	1,5568

Przegląd rynku finansowego - 31.07.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1540	4,1940	4,1828	4,1550	4,1605
USDPLN	2,9547	2,9850	2,9720	2,9547	2,9525
EURUSD	1,4019	1,4089	1,4072	1,4061	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatni aukcja	Sr. rentow n.
2L	4,76	-3	13.05	5,669
5L	5,41	-2	3.06	5,783
10L	6,09	-3	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,16	0	0,78	2	1,21	-5
2L	4,64	-1	1,44	-8	1,71	-9
3L	4,94	-1	2,09	-9	2,17	-10
4L	5,13	-1	2,51	-12	2,51	-9
5L	5,24	-1	2,86	-12	2,77	-9
8L	5,39	-1	3,49	-12	3,29	-11
10L	5,44	2	3,71	-13	3,51	-12

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,24	96
T/N	3,29	6
SW	3,42	4
2W	3,47	2
1M	3,55	0
3M	4,17	0
6M	4,37	0
9M	4,46	0
1Y	4,53	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,51	-2
3X6	4,04	1
6X9	4,04	0
9X12	4,15	-1
3X9	4,21	3
6X12	4,24	0

*za 100 JPY

Źródło: Reuters

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

Kurs złotego (fixing)

