

Codziennik – przegląd wiadomości

Rynek czeka na kolejne dane

9 września 2005

Halina Wasilewska-Trenkner stwierdziła wczoraj, że nie ma miejsca na dalsze obniżki stop procentowych gdyż istnieją ryzyka dla inflacji. Rynek jednak zignorował tę wypowiedź (całkiem słusznie zresztą), gdyż ryzyka te nie były wystarczające aby powstrzymać większość Rady przed obniżką stop w sierpniu.

Członkini PO i były prezes NBP, Hanna Gronkiewicz-Waltz stwierdziła, że uda się przekonać PiS do wejścia do strefy euro w 2009 roku, czyli do wejścia do systemu ERM2 w 2007 roku. Jeśli chodzi o ERM2, to członek RPP Andrzej Sławiński stwierdził, że utrzymanie kursu w przedziale wahań kursowych może być trudniejsze niż to było w przypadku krajów wchodzących pod koniec lat 90.

Gorące wydarzenia

Rynek ignoruje jastrzębi komentarz

Członkini Rady Polityki Pieniężnej Halina Wasilewska-Trenkner powiedziała wczoraj, że nadal nie widzi miejsca na obniżki stóp, a ewentualna przestrzeń do redukcji była i tak bardzo niewielka i się wypełnia. Wydaje się, że członkini Rady zgodziła się z głównymi wnioskami płynącymi z projekcji inflacji przygotowanej w banku centralnym, a mówiącej, że inflacji CPI pozostanie w celu inflacyjnym w średnim terminie, co było powodem podtrzymania łagodnego nastawienia w polityce pieniężnej. Jednocześnie jednak wymieniła ona kilka czynników ryzyka dla inflacji. Po pierwsze, wysokie ceny ropy na świecie, które mogą wpłynąć na ceny krajowe (i w rezultacie na inflację) jeśli nastąpi osłabienie złotego (na rynku międzynarodowym nastąpi umocnienie dolara). Po drugie, Wasilewska-Trenkner zwróciła uwagę na politykę fiskalną jako czynnik ryzyka dla inflacji, a miała na myśli zarówno okres powyborczy i formowanie nowego rządu, jak i projekt przyszłorocznego budżetu, które mogą doprowadzić do osłabienia złotego. Przypomnijmy, że dokładnie te same ryzyka zostały wymienione przez prezesa NBP podczas konferencji prasowej po posiedzeniu Rady. Co ważniejsze jednak, oficjalny komunikat Rady (czyli opinia większości członków) stwierdził, że pomimo tych ryzyk inflacja może być nawet poniżej celu inflacyjnego 2,5% w średnioterminowej perspektywie. Oczywiście, łatwo można sobie wyobrazić następujący scenariusz: wynik wyborów sprzeczny z ostatnimi sondażami - problemy ze stworzeniem rządu i wspólnego programu gospodarczego - osłabienie złotego przy jednoczesnym utrzymaniu się wysokich cen ropy i umocnieniu dolara - wysokie ceny krajowe i wyższa inflacja. Wygląda jednak na to, że według większości Rady taki scenariusz nie powinien być rozpatrywany jako scenariusz bazowy. Szczególnie, że z równą łatwością można założyć scenariusz alternatywny mówiący o silnym rządzie będącym w stanie przeprowadzić konieczne reformy, co umacnia złotego o kolejne 5% lub więcej. Dlatego też, wciąż oczekujemy, że w gorącym okresie wyborczym

*Wasilewska-Trenkner nie widzi
miejsca do dalszych obniżek*

*... z powodu czynników ryzyka dla
inflacji*

*Jednak większość członków RPP
nie podzieliła tego zdania w
sierpniu*

Rada wstrzyma się ze zmianą parametrów polityk monetarnej, no chyba że dane ekonomiczne będą bardzo zaskakujące.

Konkluzja: Bez wpływu na rynek, gdyż czynniki ryzyka wspomniane przez Wasilewską-Trenkner nie były postrzegane przez większość Rady jako wystarczający argument przeciw obniżce stóp w sierpniu.

Monitor rynku

Nastroje na rynku złotego zmieniają się w tą i z powrotem. Wczoraj rano polska waluta ponownie cieszyła się zainteresowaniem inwestorów, umacniając się wobec dwóch głównych walut i testując ponownie ważny poziom oporu 3,92 wobec euro. Jednak podobnie jak poprzedniego dnia, i tym razem nastąpiło gwałtowne odwrócenie trendu około południa, a złoty stracił wszystko to co udało mu się zyskać we wcześniejszych godzinach, kończąc dzień na nieco słabszym poziomie niż w środę (choć wciąż na jednym z najmocniejszych w ostatnich sześciu miesiącach). Dolar USA zyskał wczoraj na wartości wobec euro dzięki ponownym wzmocnieniu oczekiwań, że Fed będzie kontynuował umiarkowane tempo zacieśniania polityki pieniężnej – oczekiwania te osłabły wcześniej w efekcie wzrostu cen ropy i uderzenia huraganu Katrina.

Polski rynek długu pozostawał wczoraj dość stabilny, nieznacznie mocniejszy niż w środę. Prawdopodobnie inwestorzy oczekują już na publikację ważnych sierpniowych danych zaplanowaną na przyszły tydzień. Ostatnie wypowiedzi członków RPP nie wniosły zbyt wiele nowych elementów do stanu wiedzy rynku na temat perspektyw polityki pieniężnej, w związku z czym nie miały istotnego wpływu na ceny obligacji.

Konkluzja: Gracze rynkowi czekają już na publikację danych ekonomicznych w przyszłym tygodniu, w związku z czym trudno na razie o ukształtowanie wyraźnych trendów na rynku.

Przegląd międzynarodowy

Liczba nowych bezrobotnych w USA spadła w zeszłym tygodniu o 1000, do 319 tys., a cztero-tygodniowa średnia ruchoma podniosła się o 2000 do 318,5 tys. Jednak trudno powiedzieć do jakiego stopnia wpływ na te dane miały skutki huraganu Katrina. Departament Pracy USA zakłada, że w następstwie huraganu na rynku pracy pojawi się ok. 10 tys. osób bez pracy ubiegających się o zasiłek, zastrzegając, że liczba ta może się zwiększyć.

Zapasy hurtowe w USA spadły w lipcu o 0,1% m/m, a wzrost czerwcowy został zrewidowany w dół z 0,7% do 0,4% m/m. Był to pierwszy spadek zapasów od ponad roku, podczas gdy konsensus rynkowy przewidywał wzrost o 0,6%. Dane mogłyby być potraktowane jako sygnał możliwej presji inflacyjnej, jednak należy pamiętać, że opisują one okres sprzed huraganu, po którym sytuacja mogła się zasadniczo zmienić.

Zgodnie z oczekiwaniami Bank Anglii pozostawił wczoraj stopy procentowe bez zmian (stopa repo na poziomie 4,5%) po tym jak w sierpniu obniżył je o 25 pb.

Notowania złotego (08.09.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,9207	3,9545	3,9308
USD	3,1505	3,1685	3,1638

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2435	CADPLN	2,6672
USDPLN	3,1681	DKKPLN	0,5283
EURPLN	3,9396	NOKPLN	0,5052
CHFPLN	2,5527	SEKPLN	0,4229
JPYPLN*	2,8741	CZKPLN	0,1347
GBPPLN	5,8219	HUFPLN*	1,6140

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (08.09.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,30	0
6M	4,20	0
9M	4,20	0
12M	4,20	0
Obligacje		
2L	4,22	-3
3L	4,32	0
4L	4,49	-1
5L	4,54	-1
8L	4,59	0
10L	4,59	0

Stawki WIBOR (08.09.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,59	0
T/N	4,60	0
SW	4,60	-1
2W	4,60	-1
1M	4,59	-1
3M	4,53	-2
6M	4,46	0
9M	4,42	-2
1L	4,41	-1

Dzisiaj w krajach strefy euro zostanie opublikowanych kilka wskaźników, opisujących aktywność ekonomiczną największych gospodarek Europy – produkcja przemysłowa we Francji, zamówienia w przemyśle i PKB we Włoszech, bilans handlowy w Wlk. Brytanii.

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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Skarbu, Zespół Głównego Ekonomisty, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon (22) 586 8363, 586 8333, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group