

Codziennik – przegląd wiadomości

Dziś sprzedaż detaliczna

22 września 2005

W sondażu przeprowadzonym przez CBOS w dniach 14-18 września PO uzyskała 33% poparcia, a PiS 27%. Sugeruje to, że wyniki sondażu OBOP dla dziennika *Fakt* (pisaliśmy o tym wczoraj – PiS przed PO) mogły być dość przypadkowe, szczególnie że sondaż OBOP był przeprowadzony w mniej wiarygodny sposób (telefonicznie) niż sondaż CBOS. Ponadto, inny sondaż przeprowadzony przez OBOP w dniach 17-18 września i opublikowany wczoraj w tygodniku *Polityka* pokazał poparcie na poziomie 34% dla PO i 29% dla PiS. Z drugiej strony, należy pamiętać, że sondaż OBOP dla Faktu był przeprowadzony najpóźniej, co oznacza, że może najlepiej obecną nastroje wyborców. Nie ma wątpliwości, że sondaże są obecnie jednym z najważniejszych czynników dla rynku. Złoty osłabł wczoraj, gdy do graczy rynkowych dotarła informacja, że PiS wyprzedził PO. Pewne osłabienie nastąpiło również na rynku długu. Prawdopodobnie inwestorzy wolą zamknąć przynajmniej częściowo pozycje w złotych aktywach przed niedzielnymi wyborami, ponieważ jest bardzo niepewne, która partia zwycięży. Dziś sytuacja na rynku stopy procentowej określona zostanie przez dane o sprzedaży detalicznej, szczególnie, że dane o produkcji opublikowane wcześniej w tym tygodniu były słabsze niż oczekiwano. Dzisiejsze dane ostatecznie ustawią oczekiwania przed posiedzeniem RPP w przyszłym tygodniu.

Gorące wydarzenia

Sporo danych ekonomicznych

Dziś o 10-tej Główny Urząd Statystyczny rozpocznie konferencję prasową, podczas której opublikowane będą dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia za sierpień. Oprócz tego GUS zmienił godzinę publikacji wyników koniunktury z 16-tej na 10-tą. Tak więc tylko dane o inflacji bazowej z banku centralnego będą opublikowane dziś o 16-tej. Wszystkie dane będą istotne dla oceny sytuacji ekonomicznej i możliwej presji inflacyjnej w przyszłości, jednak najważniejsze będą dane o sprzedaży detalicznej. Przewidujemy, że jej nominalny wzrost wyniósł 6,9% r/r, co nie jest odległe od konsensusu rynku na poziomie 6,2%. Jeśli dane nie będą zbyt odbiegać od prognoz, będą one potwierdzeniem oczekiwań umiarkowanego ożywienia konsumpcji prywatnej w III kwartale, więc nie powinny być argumentem za obniżką stóp procentowych. Kolejnym potwierdzeniem, że ożywienie gospodarcze nabiera siły powinny być dane o bezrobociu – przewidujemy spadek stopy bezrobocia w sierpniu do 17,7% (konsensus rynkowy 17,8%) z poziomu 17,9% w lipcu. Wyniki badania koniunktury gospodarczej przez GUS powinny pokazać pozytywny obraz sytuacji w przedsiębiorstwach we wrześniu w głównych sektorach. Jeśli chodzi o front inflacyjny, miary inflacji bazowej powinny potwierdzić, że presja popytowa na ceny jest nadal bardzo niewielka. Wg naszych szacunków (co jest zgodne z konsensem rynku) inflacja netto obniżyła się nieznacznie do 1,3% r/r z poziomu 1,4% w lipcu.

**O 10-tej sprzedaż detaliczna,
bezrobocie i koniunktura**

... a o 16-tej dane o inflacji bazowej

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Konkluzja: Spośród wielu dzisiejszych danych rynek skupi się na sprzedaży detalicznej. Oczekujemy dość wysokiego wzrostu, choć nasza prognoza nie jest znacząco powyżej konsensusu rynkowego.

Monitor rynku

Notowania złotego (21.09.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8895	3,916	3,9033
USD	3,1795	3,2110	3,1923

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2216	CADPLN	2,7390
USDPLN	3,1985	DKKPLN	0,5236
EURPLN	3,9062	NOKPLN	0,5021
CHFPLN	2,5153	SEKPLN	0,4188
JPYPLN*	2,8698	CZKPLN	0,1324
GBPPLN	5,7853	HUFPLN*	1,5827

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (21.09.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,10	-2
6M	4,10	0
9M	4,08	-2
12M	4,08	0
Obligacje		
2L	4,14	4
3L	4,17	2
4L	4,32	4
5L	4,39	6
8L	4,41	2
10L	4,42	1

Stawki WIBOR (21.09.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,57	-2
T/N	4,58	-1
SW	4,57	-2
2W	4,57	-2
1M	4,53	-6
3M	4,49	-2
6M	4,39	-3
9M	4,34	-4
1L	4,30	-5

Wczoraj złoty otworzył się na poziomie ok. 3,89 wobec euro, a zamknięcie było mniej więcej takie samo. Jednak w ciągu dnia nastąpiła deprecjacja złotego w następstwie opublikowania sondażu opinii publicznej, pokazującego możliwą wygraną PiS w wyborach parlamentarnych. Jednak kiedy złoty osiągnął poziom powyżej 3,915, pojawił się popyt ze strony inwestorów zagranicznych, który zepchnął kurs z powrotem do 3,89. O ile wynik sondażu, który negatywnie wpłynął na rynek, wydawał się jednorazowym odchyleniem, a dwa inne badania ankietowe nie potwierdziły przewagi PiS, naszym zdaniem takie „ostrzeżenie” dla rynku powinno być czynnikiem ograniczającym dalsze wzrosty przed wyborami. W związku z tym nie wydaje się prawdopodobne, aby kurs EURPLN przekroczył poziom oporu 3,87. Na rynkach międzynarodowych kurs EURUSD zanotował wzrost do ponad 1,22.

Na rynku papierów skarbowych również zaobserwowano pewne osłabienie, pomimo że wyniki przetargu obligacji nie były złe (patrz niżej). Wydaje się, że ten sam czynnik, który spowodował osłabienie złotego, był również odpowiedzialny za wzrost rentowności. Rekordowo niskie poziomy rentowności zanotowane w poniedziałek i wtorek spowodowały w końcu realizację zysków i wydaje się, że inwestorzy mogą preferować częściowe domknięcie pozycji w obligacjach przed niedzielnymi wyborami, ponieważ wciąż nie jest do końca jasne która partia okaże się zwycięzcą. Wczorajsze osłabienie na polskim rynku długu miało miejsce pomimo spadku rentowności za granicą – rentowność 10-letnich Bundów była bliska 3% na wiadomość, że huragan Rita może zniszczyć instalacje naftowe w USA.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj całą ofertę obligacji 5-letnich PS0310 o wartości 2,5 mld zł przy popycie sięgającym 7,97 mld zł. Średnia rentowność wyniosła 4,412%, czyli 40 pb mniej niż na poprzedniej aukcji „pięciolatek”. Na przetargu uzupełniającym sprzedano dodatkowo papiery za 0,5 mld zł przy popycie wynoszącym 2,7 mld zł.

Konkluzja: Dla rynku stopy procentowej kluczowe będą dziś dane o sprzedaży detalicznej (oczekujemy dobrego wyniku).

Przegląd międzynarodowy

Bilans obrotów bieżących strefy euro pokazał deficyt w wysokości 5,9 mld euro wobec 2 miliarda miesiąc wcześniej, który był również oczekiwany w lipcu. Nastąpił również odpływ kapitału z krajów strefy euro w wysokości 92,7 mld euro, co było w znacznym stopniu spowodowane odpływem inwestycji zagranicznych rzędu 80,1 mld euro (dla porównania w czerwcu miał miejsce napływ w wysokości 70 mld euro).

Dziś opublikowane będą zamówienia w przemyśle strefy euro oraz wskaźniki koniunktury dla Stanów Zjednoczonych (oczekiwany spadek o 0,3%).

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