

Codziennik – przegląd wiadomości

Dane z USA w centrum uwagi

1 września 2006

Prezes NBP Leszek Balcerowicz powiedział wczoraj, że jego zdaniem stopa inflacji może na dłużej przekroczyć cel inflacyjny jeśli Rada Polityki Pieniężnej nie podejmie działań, żeby temu przeciwdziałać. Przypomniał również, że wg ostatniej projekcji inflacja wzrośnie do poziomu 2,3-2,4%, czyli blisko celu inflacyjnego, już w I kwartale 2007, a w roku 2008 może osiągnąć 3%. Te wypowiedzi szefa banku centralnego nie są żadnym zaskoczeniem, ponieważ powszechnie jest on uważany za jednego z bardziej jastrzębich członków RPP, a jego skłonność do zacieśniania polityki pieniężnej jest zapewne wyższa od średniej w całej Radzie. Nasz scenariusz bazowy zakłada, że stopy procentowe w Polsce pozostaną bez zmian przez 12 kolejnych miesięcy, ponieważ wzrost CPI ustabilizuje się w okolicach celu lub nieco poniżej zamiast kontynuować wzrost, a inflacja bazowa będzie jeszcze niższa, sygnalizując brak silnej fundamentalnej presji na ceny.

Dzisiaj rynki międzynarodowe będą oczekiwały na publikację ważnych danych, w szczególności na sierpniowy raport o zatrudnieniu w USA, który będzie kolejną ważną wskazówką nt. przyszłych decyzji Fed. Polski rynek pozostanie pod wpływem tendencji za granicą przy braku ważnych wydarzeń krajowych.

Monitor rynku

Na czwartkowej sesji po początkowym umocnieniu złoty stracił na wartości wobec euro z 3,937 na otwarciu do 3,945 oraz względem dolara z 3,068 do 3,082. Osłabienie złotego było głównie konsekwencją pogorszenia nastawienia inwestorów zagranicznych do rynków wschodzących przy sporym osłabieniu węgierskiego forinta oraz południowoafrykańskiego randa. Deprecjacja forinta mogła być związana m.in. z oświadczeniem węgierskiego banku centralnego, że nowy program konwergencji zawiera zaniżony wskaźnik inflacji, a brak daty wejścia do strefy euro może zwiększyć niestabilność rynku. Wcześniej członek węgierskiej RPP Bela Kadar powiedział, że konsekwencją mało ambitnego planu konwergencji, który mimo to może być akceptowalny przez Brukselę, może być ryzyko znaczących cięć budżetowych po wyborach w roku 2010.

Wczoraj po osłabieniu z 1,283 do 1,288 częściowo w związku z oświadczeniem prezesa EBC na temat wzmożonej czujności wobec inflacji, amerykańska waluta umocniły się względem euro, a EURPLN spadł poniżej 1,28 w obliczu dzisiejszych danych z amerykańskiego rynku pracy.

Wczoraj rentowności obligacji chwilowo wzrosły w reakcji na wypowiedź prezesa NBP na temat inflacji. Jednak w trakcie dnia rynek długu umocnił się a rentowności spadły o 3-8 pb w porównaniu do śródogodniego zamknięcia głównie w wyniku dalszej pozytywnej reakcji na śródogodniowy komunikat RPP oraz kontynuowanym spadkiem rentowności na rynkach bazowych. Rentowności Treasuries spadły ponownie w związku z danymi potwierdzającymi spowolnienie gospodarcze oraz spadającą presją inflacyjną. Bazowy wskaźnik cen PCE oraz komponent cen zapłaconych indeksu Chicago PMI

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

były poniżej oczekiwań i przyczyniły się do pozytywnych nastrojów na amerykańskim rynku długu. 10-letnie rentowności spadły ponownie z 4,76% do 4,75%, natomiast niemieckie Bundy podażyły za rynkiem amerykańskim, a 10-letnie rentowności spadły z 3,79% do 3,77%. Długoterminowe amerykańskie papiery skarbowe umocniły się po raz kolejny (10-letnie rentowności spadły do 4,74%) po wypowiedziach Bena Bernanke na temat produktywności, która jego zdaniem powinna w dalszym ciągu rosnąć i pomagać w ograniczaniu inflacji.

Dziś zostanie opublikowana kolejna porcja danych z zagranicy, a uwaga inwestorów będzie zwrócona przede wszystkim na dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA oraz wskaźnikach aktywności PMI i ISM dla sektorów przetwórczych strefy euro i Stanów Zjednoczonych.

Konkluzja: Wczoraj złoty osłabił się wobec głównych walut przy osłabieniu na rynkach wschodzących, natomiast obligacje umocniły się w dalszej reakcji na komunikat RPP wspierane spadającymi rentownościami na rynkach bazowych. Dziś inwestorzy skupią uwagę na danych z amerykańskiego rynku pracy oraz indeksach aktywności.

Przegląd międzynarodowy

Eurostat podał wczoraj, że inflacja w strefie euro wyniosła w sierpniu 2,3% r/r wobec 2,4% r/r w lipcu. Podany wynik był zgodny z oczekiwaniami rynku.

Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł 106,7 pkt wobec zrewidowanych w górę 107,7 pkt w lipcu. Rynek oczekiwał 107,3 pkt. Indeks nastrojów w przemyśle spadł do 2 pkt z 4 pkt miesiąc wcześniej, indeks konsumentów pozostał na poziomie -8 pkt, a indeks usług wyniósł 19 pkt. Indeks oczekiwań inflacyjnych konsumentów wzrósł do 28 pkt z 26 pkt.

EBC podjął wczoraj decyzję o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Na konferencji prasowej po posiedzeniu prezes EBC Jean Claude Trichet podkreślił, że bank musi pozostać czujny wobec zagrożenia inflacją i ogólny ton jego wypowiedzi był „jastrzębi”. Jednocześnie EBC podniosło prognozy inflacji na 2006 i 2007 r.

Na wczorajszym posiedzeniu czeski bank centralny pozostawił główną stopę procentową bez zmian na poziomie 2,25%.

Bazowy wskaźnik PCE (osobiste wydatki konsumentów) w USA wzrósł w lipcu o 0,1% m/m podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 0,2%.

W minionym tygodniu liczba nowych bezrobotnych w USA spadła do 318 tys. z 316 tys. tydzień wcześniej, a średnia za ostatnie 4 tygodnie wzrosła do 317,5 tys. z 316,5 tys.

Zamówienia w przemyśle w USA spadły w lipcu o 0,6% podczas gdy rynek oczekiwał spadku o 1%.

Indeks Chicago PMI zmniejszył się w sierpniu do 57,1 pkt z 57,9 pkt w lipcu, co było wynikiem bliskim oczekiwaniom na poziomie 57 pkt. Indeks zatrudnienia wzrósł do 55,1 pkt z 50,5 pkt, indeks nowych zamówień zmniejszył się do 59,6 pkt z 60 pkt, a indeks płaconych cen spadł do 75,2 pkt z 86,8.

Dziś za granicą pojawi się kolejne duża porcja ważnych danych. Szczegóły w tabeli poniżej.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES	JEDNOSTKA	RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	PMI sektor wytwórczy	VIII		57.0	57.4
11:00	EMU	PKB zrewidowany	II kw.	% r/r	2.4	2.0
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	'000	120	113
14:30	USA	Bezrobocie	VIII	%	4.7	4.8
15:45	USA	Finalny Michigan	VIII		79.5	84.7
16:00	USA	ISM sektor wytwórczy	VIII		55.0	54.7

Źródło: Reuters

Notowania złotego (31.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9321	3,9472	3,9368	3,9450	3,9369
USD	3,0544	3,0820	3,0681	3,0820	3,0651

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (31.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2798	1,2876	1,2830	1,2798

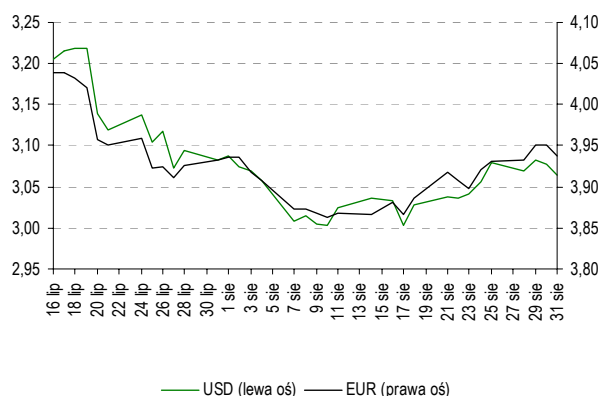
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2808	CADPLN	2,7858
USDPLN	3,0839	DKKPLN	0,5287
EURPLN	3,9500	NOKPLN	0,4907
CHFPLN	2,4943	SEKPLN	0,4264
JPYPLN*	2,6325	CZKPLN	0,1401
GBPPLN	5,8324	HUFPLN*	1,4166

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (31.08.2006)

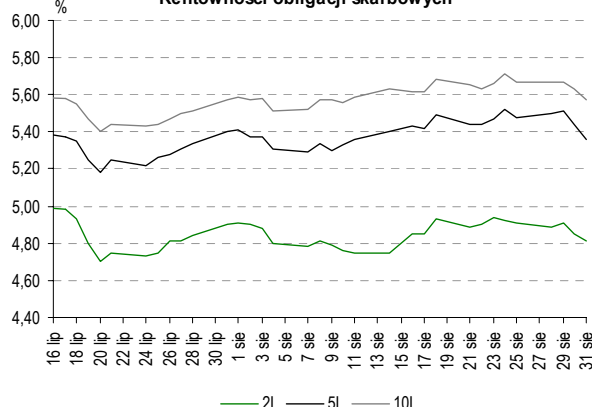
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,81	-4	4,79	-5	3,51	-1
3L	5,03	-3	4,71	-4	3,55	-2
4L	5,29	-4			3,57	-4
5L	5,36	-8	4,70	-3	3,59	-3
8L	5,49	-6			3,72	-3
10L	5,57	-6	4,73	-3	3,76	-5

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentow. ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
02.08	2L	1 800	5 288	1 800	4,943	5,025	-8
21.08	5L	2 000	3 530	2 000	5,525	5,031	49
12.07	10L	800	4 905	800	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



— 2L — 5L — 10L

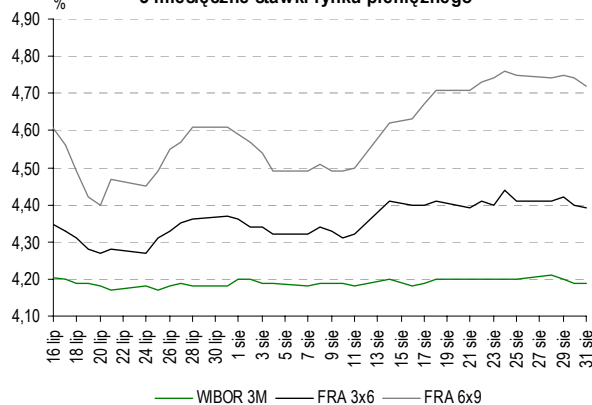
Stawki WIBOR (31.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,09	128
T/N	4,10	0
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,12	-1
3M	4,19	0
6M	4,30	0
9M	4,50	1
1Y	4,60	0

Stawki FRA (31.08.2006)

Termin	Srednia	Zmiana (pb)
1x2	4,18	0
3x6	4,37	0
6x9	4,70	-1
9x12	4,91	-1
3x9	4,57	-1
6x12	4,84	0

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR 3M — FRA 3x6 — FRA 6x9

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