

Codziennik – przegląd wiadomości

Bank centralny o wyższej inflacji

7 września 2006

Prezes NBP Leszek Balcerowicz wydaje się zaniepokojony ryzykiem wzrostu inflacji. Jednak naszym zdaniem jego punkt widzenia nie jest całkiem reprezentatywny dla większości członków RPP. Podzielamy opinię wiceprezesa NBP, że polityka pieniężna nie powinna zbyt pośpiesznie reagować na zaburzenia po stronie podaży jeśli nie pogarszają perspektyw inflacji w średnim okresie. W dzisiejszym wywiadzie radiowym członkini RPP Halina Wasilewska-Trenkner wypowiedziała się z podobnym tonie, stwierdzając, że inflacja z pewnością wzrośnie w 2007 roku, jednak nie musi to spowodować podwyżki stóp jeśli wzrost ten będzie spowodowany wyłącznie przez ceny żywności (a więc czynnik przejściowy).

Wczoraj sąd oczyścił byłą minister finansów Zytę Gilowską z zarzutu złożenia fałszywego oświadczenia lustracyjnego. Tuż po wyroku premier Kaczyński ponowił zaproszenie Gilowskiej do rządu, jednak ona odmówiła odpowiedzi na pytanie czy zgodzi się na tą propozycję. Naszym zdaniem nawet jeśli się zgodzi, reakcja rynku będzie raczej niewielka, ponieważ najważniejsze decyzje w zakresie polityki fiskalnej nie będą zależały od tej nominacji.

Gorące wydarzenia

Dwa głosy z NBP

Balcerowicz podkreśla, że inflacja nie może trwale przekroczyć 2,5%

Prezes NBP Leszek Balcerowicz powiedział wczoraj że Rada Polityki Pieniężnej „powinna być czujna i analizować, co się dzieje w gospodarce”, ponieważ bank centralny nie powinien pozwolić na to aby inflacja trwale przekraczała poziom 2.5%. Powiedział on też, że Polska ma szansę utrzymać szybki wzrost gospodarczy przez dłuższy czas, jednak jest to uwarunkowane kontynuacją reform gospodarczych w finansach publicznych, a kotwica deficytu budżetowego na poziomie 30 mld zł jest niewystarczającym warunkiem by uzdrowić finanse publiczne.

Rybiński zaleca rozagę w reakcji na podaży szok inflacyjny

Tymczasem, wiceprezes NBP Krzysztof Rybiński powiedział w wywiadzie dla PAP, że polityka pieniężna nie powinna reagować na wstrząsy cenowe spowodowane czynnikami podażowymi jeżeli nie oddziałują one na średnioterminowe prognozy inflacji i oczekiwania inflacyjne. Jego zdaniem, inflacja będzie wyższa niż przewidywana przez NBP w ostatniej projekcji ponieważ szacunki banku centralnego nie brały pod uwagę skutków letniej suszy. Jednakże pełne oszacowanie tego efektu będzie możliwe dopiero po kilku miesiącach, a jak na razie sytuacja jest wciąż dość bezpieczna, ponieważ poziom inflacji jest nadal poniżej celu NBP.

Konkluzja: Podczas gdy prezes NBP wydaje się być zaniepokojony ryzykiem wzrostu inflacji, my dzielimy opinię prezentowaną przez wiceprezesa że polityka pieniężna nie powinna reagować zbyt szybko na wstrząsy po stronie podaży jeżeli one nie pogarszają perspektyw inflacyjnych w średnim terminie.

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

Monitor rynku

W trakcie wczorajszej sesji polska waluta osłabiła się względem euro jak i dolara w związku z wyprzedzą na rynkach wschodzących, która nastąpiła po słabych danych z amerykańskiego rynku pracy. Kurs EURPLN po początkowym spadku z 3,958 do 3,952 wzrósł do 3,972, natomiast kurs USDPLN wzrósł z 3,088 to 3.107. Dolar umacniał się względem wspólnej waluty przez większość sesji i ostatecznie kurs EURUSD spadł z 1,282 do 1,279. Umocnienie dolara nastąpiło m.in. po wyższych od oczekiwań danych o jednostkowych kosztach pracy w USA.

Ceny długu spadły w środę, do czego przyczyniły się m.in. wypowiedź prezesa NBP na temat inflacji oraz rosnące rentowności na rynkach bazowych zwłaszcza w Stanach Zjednoczonych po publikacji danych z rynku pracy, przy jednostkowych kosztach pracy znacznie powyżej oczekiwań. 10-letnie rentowności Treasuries wzrosły z 4,77% do 4,82%. Budy osłabiły się również, a 10-letnie rentowności wzrosły z 3,78% do 3,83% za rynkiem amerykańskim oraz po wypowiedziach bankierów centralnych EBC o gotowości do podwyżek stóp procentowych w przypadku gdyby utrzymywały się ryzyka dla wzrostu i inflacji.

Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 1,8 mld zł obligacji 2-letnich OK1208 przy średniej rentowności 4,991% oraz przy popycie na poziomie 4,24 mld zł. Wyniki aukcji były poniżej oczekiwań rynku.

Konkluzja: Złoty osłabił się w związku z sytuacją na rynkach wschodzących m.in. po zwiększonych obawach inflacyjnych po zrewidowanych w górę danych z amerykańskiego rynku pracy za II kw. Wypowiedzi prezesa NBP na temat inflacji przyczyniły się do pogorszenia nastrojów na rynku obligacji.

Przegląd międzynarodowy

Wydajność pracy w USA w drugim kwartale została skorygowana w górę z 1,1% do 1,6% co było nieznacznie powyżej rynkowego konsensusu na poziomie 1,5%. W drugim kwartale jednostkowe koszty pracy wzrosły o 4,9%, zdecydowanie powyżej prognoz na poziomie 3,8% po rewizji z 4,2%.

Wczoraj opublikowany wskaźnik ISM dla sektora usług w Stanach Zjednoczonych wzrósł do 57,0 z 54,8 i był powyżej oczekiwań na poziomie 55,0. Indeks zatrudnienia spadł do 56,5 z 57,5 i był na najniższym poziomie od stycznia. Komponent cen pobieranych minimalnie obniżył się z w lipcu do 53,6 z 53,7.

Na dzisiaj zaplanowano kilka istotnych publikacji.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES	JEDNO STKA	RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
13:00	GB	Spotkanie BoE	IX	%		4,75
14:30	USA	Liczba nowych bezrobotnych		'000	315	316
16:00	USA	Zapasy hurtowe	VI		0,6	0,8

Źródło: Reuters

Notowania złotego (6.09.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9520	3,9723	3,9583	3,9723	3,9628
USD	3,0793	3,1070	3,0878	3,1057	3,0921

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (6.09.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2775	1,2830	1,2816	1,2788

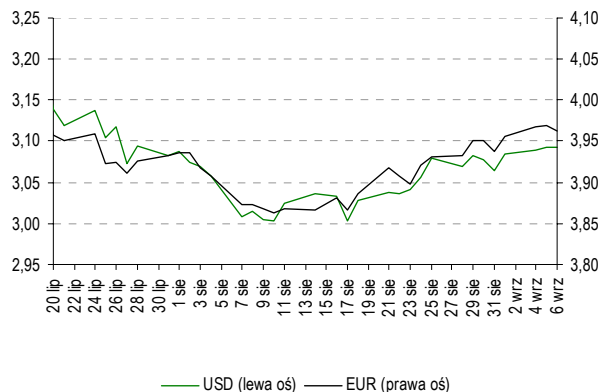
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2815	CADPLN	2,7972
USDPLN	3,1059	DKKPLN	0,5342
EURPLN	3,9760	NOKPLN	0,4902
CHFPLN	2,5194	SEKPLN	0,4274
JPYPLN*	2,6807	CZKPLN	0,1413
GBPPLN	5,8983	HUFPLN*	1,4434

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (6.09.2006)

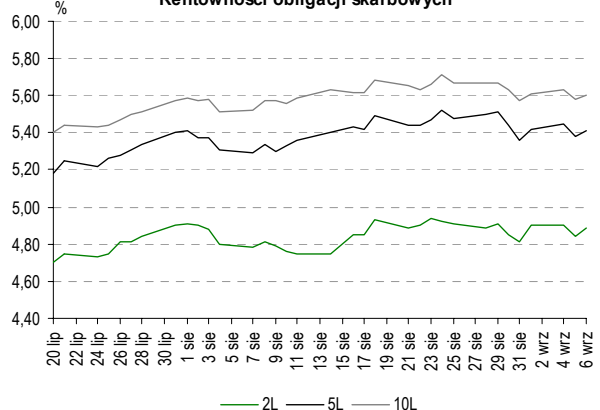
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,89	5	4,82	2	3,62	5
3L	5,08	3	4,76	2	3,62	4
4L	5,32	3			3,65	2
5L	5,41	3	4,75	2	3,67	5
8L	5,52	3			3,78	4
10L	5,60	2	4,80	2	3,81	3

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Śr. rentow- ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
			PLN m				
02.08	2L	1 800	5 288	1 800	4,943	5,025	-8
21.06	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



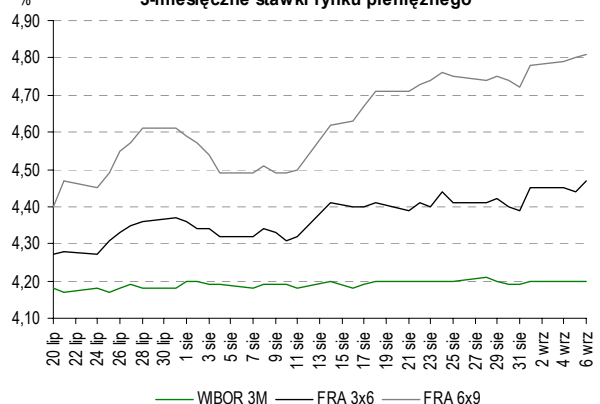
Stawki WIBOR (6.09.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,10	0
T/N	4,10	0
SW	4,11	0
2W	4,12	1
1M	4,13	0
3M	4,20	0
6M	4,31	0
9M	4,50	0
1Y	4,61	0

Stawki FRA (6.09.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,17	-1
3x6	4,45	3
6x9	4,79	1
9x12	5,02	2
3x9	4,65	3
6x12	4,95	5

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



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