

Codziennik – przegląd wiadomości

Jastrzębi komunikat RPP?

27 września 2006

Dziś kończy się dwudniowe posiedzenie RPP. Powszechnie oczekuje się, że stopy procentowe nie ulegną zmianie, ale komunikat może być jastrzębi biorąc pod uwagę poniedziałkowe wyniki BAEL, które mogą zwiększyć niepokój bankierów centralnych co do średnioterminowych perspektyw inflacji.

Trwa niepewność na krajowej scenie politycznej. Dziś rano prezes PSL powiedział, że rozmowy z PiS na temat formowania koalicji większościowej w parlamencie są wstrzymane. Powodem jest wczorajszy program TVN, który zaprezentował filmowane z ukrytej kamery negocjacje Adama Lipińskiego z PiS z Renatą Beger z Samoobrony. Politycy opozycji nazwali to „korupcją polityczną”, zażądali natychmiastowej dymisji premiera i zgromadzenia Sejmu. Ponieważ rozmowy z PSL są wstrzymane, rośnie prawdopodobieństwo przedterminowych wyborów. W krótkim terminie może to sprowokować osłabienie polskiego rynku, ale jak pisaliśmy już nieraz, informacja ta nie jest koniecznie zła z punktu widzenia inwestorów zagranicznych. Według ostatniego sondażu opublikowanego dziś w *Rzeczpospolitej*, PO jest liderem z poparciem 31% co by dało 223 miejsca w Sejmie. Poza tym w nowym Sejmie znalazłyby się dwie partie: PiS (25%, 181 miejsc) i oraz Samoobrona (8%, 54 miejsc).

Gorące wydarzenia

Dziś decyzja RPP

W naszym ostatnim raporcie tygodniowym napisaliśmy, że posiedzenie RPP w tym tygodniu raczej nie przyniesie wyraźnych wskazówek co do dalszych kroków w polityce pieniężnej. Nasza opinia bazowała na fakcie, że dane opublikowane od poprzedniego posiedzenia Rady były zbliżone do oczekiwań i nie zmieniły zasadniczo obrazu sytuacji gospodarczej oraz perspektyw inflacji. Podane w ostatni poniedziałek wyniki Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności za II kwartał br. (szczegóły w naszym wczorajszym raporcie dziennym) pokazały jednak, że skala poprawy sytuacji na rynku pracy jest dużo silniejsza niż oczekiwano. To prawdopodobnie wpłynie na postrzeganie perspektyw inflacji przez członków RPP i będzie odzwierciedlone w komunikacie po posiedzeniu, który zawierał będzie zapewne kilka „jastrzębich” sformułowań. Ponieważ wyniki BAEL nie pojawiły się jako istotne wiadomości w depeszach agencji informacyjnych, część uczestników rynku może być zaskoczona wyraźnymi odniesieniami do nich w komunikacie Rady. Może to spowodować osłabienie na rynku stopy procentowej, szczególnie że był on ostatnio relatywnie mocny i zasłużył na pewną korektę (polityka może być dodatkowym powodem korekty).

Poza regularnymi rozważaniami dotyczącymi bieżącej polityki, na posiedzeniu w tym tygodniu Rada ma przyjąć *Założenia polityki pieniężnej na rok 2007*. Niestety nie jest pewne, kiedy ten dokument zostanie opublikowany. Naszym zdaniem nie powinien on zawierać istotnych zmian w porównaniu z wersją sprzed roku. Ciekawa będzie na pewno lektura rozdziału zatytułowanego *Warunki prowadzenia polityki pieniężnej*, ponieważ będzie on zawierał ocenę bieżącej sytuacji gospodarczej.

Czy dane z rynku pracy za II kwartał odcisną piętno na tonie komunikatu RPP?

Jeśli tak się stanie, to rynek stopy procentowej może ulec osłabieniu

W tym tygodniu powinna nastąpić publikacja „Założeń polityki pieniężnej na rok 2007”

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

Konkluzja: Ostatnio opublikowane dane mogą zwiększyć obawy bankierów centralnych o średnioterminowe perspektywy inflacji. Jeśli znajdzie to odzwierciedlenie w komunikacie po posiedzeniu RPP, to może dojść do osłabienia rynku stopy procentowej.

Monitor rynku

Na wczorajszej sesji sytuacja na rynku walutowym była dosyć stabilna podobnie jak w poniedziałek, a złoty zyskał na wartości wobec wspólnej waluty przy umocnieniu walut w regionie i lekko osłabił się wobec dolara. Kurs EURPLN spadł z 3,9605 do 3,9547 natomiast kurs USDPLN wzrósł z 3,108 do 3,12. Rynek obligacji otworzył się mocniej w związku z niższymi rentownościami na rynkach bazowych a zwłaszcza w Stanach Zjednoczonych. Jednak w trakcie sesji ceny obligacji spadały i ostatecznie rentowności wzrosły w stosunku do poniedziałkowego zamknięcia o 1-3 pb.

Kurs EURUSD spadł w poniedziałek z 1,275 do 1,267. Początkowo czynnikiem, który wpływał na osłabienie euro był słabszy od prognoz indeks oczekiwań Ifo, który wpłynął na oczekiwania rynku, że stopy procentowe w strefie euro mogą przestać rosnąć już w 2006 r. Mocniejszy od oczekiwań wskaźnik zaufania konsumentów w Stanach Zjednoczonych przyczynił się do umocnienia dolara. Na rynkach bazowych niemieckie Bundy umocniły się w związku z wcześniej wspomnianym indeksem Ifo, choć rentowności 10-letnich Treasuries lekko wzrosły do 4,57%.

Konkluzja: Wczoraj złoty lekko zyskał na wartości względem euro przy umocnieniu w regionie, natomiast obligacje minimalnie się osłabiły przy rosnących rentownościach na rynku amerykańskim. Dziś inwestorzy skupią uwagę na komunikacie RPP.

Przegląd międzynarodowy

Niemiecki wskaźnik koniunktury IFO na wrzesień osłabił się mniej niż przewidywano do poziomu 104,9, podczas gdy ekonomiści prognozowali zniżkę do poziomu 104,4. Indeks oceny obecnej sytuacji wzrósł do poziomu 111,3 z 108,7, podczas gdy indeks oczekiwanej sytuacji spadł do poziomu 98,9 z 101,4 w sierpniu i było znacznie poniżej przewidywanych 100,5.

Amerykańskie zaufanie konsumentów wyniosło we wrześniu 104,5 po 100,2 w poprzednim miesiącu po rewizji z 99,6. Było to dużo powyżej oczekiwań na poziomie 102,3. Indeks obecnych warunków wzrósł do 127,7 z 123,9 podczas gdy indeks oczekiwań wzrósł do poziomu 89,0 z 84,4.

Podobnie jak Narodowy Bank Węgier, Narodowy Bank Słowacji zdecydował nieoczekiwanie podnieść stopy procentowe. Główna stopa wzrosła o 25 bp do poziomu 4,75%.

Dziś czeski bank centralny podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych.

CZAS W-wa	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	7,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe	VIII	%	0,5
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	VIII	mln	1,04
					1,072

Źródło: Reuters

Notowania złotego (26.09.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9532	3,9665	3,9605	3,9547	3,9650
USD	3,1055	3,1158	3,1081	3,1206	3,1172

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (26.09.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2660	1,2757	1,2752	1,2672

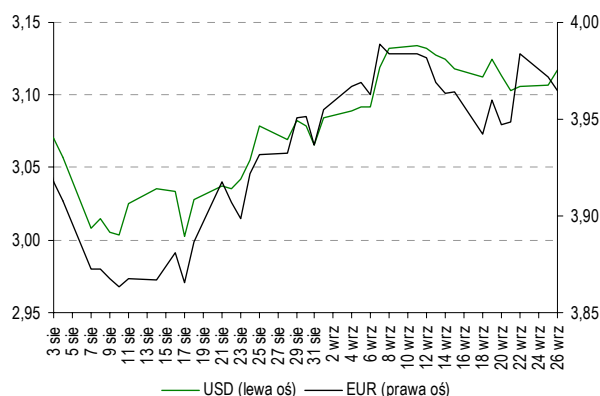
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2678	CADPLN	2,7775
USDPLN	3,1323	DKKPLN	0,5322
EURPLN	3,9690	NOKPLN	0,4796
CHFPLN	2,5008	SEKPLN	0,4308
JPYPLN*	2,6706	CZKPLN	0,1396
GBPPLN	5,8986	HUFPLN*	1,4524

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (26.09.2006)

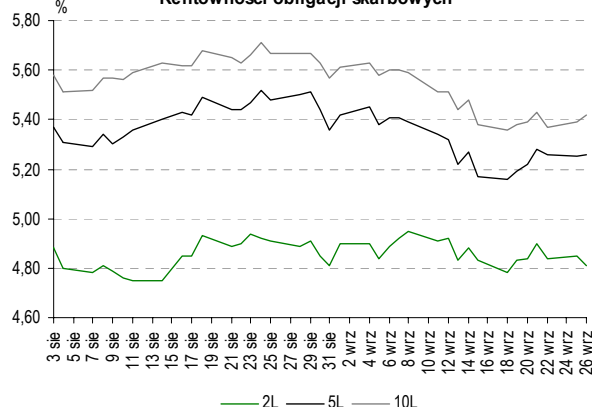
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,81	-4	4,70	5	3,52	3
3L	4,98	1	4,59	4	3,52	2
4L	5,18	3			3,54	2
5L	5,26	1	4,56	5	3,55	2
8L	5,33	2			3,62	0
10L	5,42	3	4,59	4	3,65	-1

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Sr. rentow- ność	Poprzednia sr. rentowność	Zmiana (pb)
PLN m							
06.09	2Y	1 800	4 240	1 800	4,991	4,943	5
20.09	5Y	2 400	4 282	2 400	5,233	5,525	-29
12.07	10Y	800	4 905	800	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



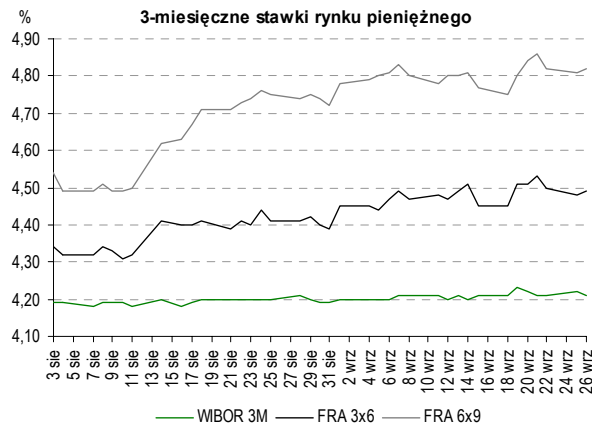
Stawki WIBOR (26.09.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	3,83	-23
T/N	3,88	-19
SW	4,08	-2
2W	4,11	0
1M	4,13	0
3M	4,21	-1
6M	4,41	-1
9M	4,61	-1
1Y	4,72	0

Stawki FRA (26.09.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,15	-3
3x6	4,47	2
6x9	4,80	2
9x12	5,02	1
3x9	4,66	0
6x12	4,95	1

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 wynikać. 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