

Codziennik – przegląd wiadomości

Dzisiaj nowe dane i Fed

24 października 2006

Dzisiaj, tuż przed rozpoczęciem dwudniowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, poznamy kolejne wrześniowe dane makroekonomiczne. Prognozujemy relatywnie szybki wzrost w sprzedaży detalicznej (13,4% r/r) i spory spadek bezrobocia (15,3%), potwierdzające siłę wzrostu gospodarczego, podczas gdy miary inflacji bazowej powinny pozostać w miarę niskie, pokazując niską presję na ceny. A zatem, dane powinny mieć neutralny wpływ ocenę sytuacji gospodarczej przez członków RPP, wspierając naszą opinię, że argumenty za szybką podwyżką stóp nie są zbyt mocne. Podobny obraz sytuacji w IV kwartale – z szybkim wzrostem i umiarkowanym ryzykiem inflacyjnym – potwierdziły wczoraj wskaźniki koniunktury za październik.

Dla rynków międzynarodowych kluczowym wydarzeniem będzie dziś posiedzenie Fed. Zmiany stóp nie są oczekiwane, ale istotny będzie komunikat po posiedzeniu, który może wpłynąć na apetyt inwestorów na ryzyko, a był to główny czynnik powodujący w ostatnim czasie umocnienie walut na rynkach rozwijających się, w tym złotego. Rynki będą patrzeć na towarzyszący decyzji komunikat aby zobaczyć czy bank centralny zachowa „jastrzębi” ton, co jest możliwe biorąc pod uwagę ostatnie dane o inflacji i komentarze przedstawicieli amerykańskiego Fed.

Gorące wydarzenia

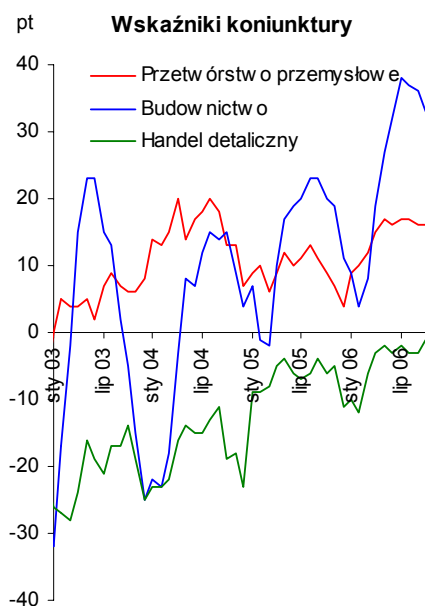
Dzisiaj dane o sprzedaży detalicznej, bezrobociu i inflacji bazowej

Dzisiaj o 10:00 odbędzie się konferencja prasowa GUS, na której zostaną m.in. opublikowane dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu. O godzinie 14:00 NBP opublikuje z kolei wskaźniki inflacji bazowej za wrzesień. Dane o sprzedaży detalicznej powinny pokazać kontynuację ekspansji gospodarczej; przewidujemy wzrost o 13,4% r/r, co jest nieco powyżej konsensusu rynkowego. Stopa bezrobocia powinna spaść do 15,3% we wrześniu z 15,5% w poprzednim miesiącu. Inflacja netto może lekko wzrosnąć (jeżeli w ogóle) z sierpniowego poziomu 1,4% r/r, wskazując na małą presję na wzrost cen. W sumie, dzisiejsze dane nie powinny zmienić obrazu polskiej gospodarki z szybkim wzrostem gospodarczym i niską presją inflacyjną ze strony popytu.

Konkluzja: *Jeśli sprawdzą się nasze prognozy, dzisiejsze dane potwierdzą scenariusz silnej ekspansji gospodarczej przy umiarkowanej presji inflacyjnej, co będzie neutralne dla rynku.*

Ciepły początek IV kwartału

Według danych opublikowanych wczoraj przez GUS wskaźniki koniunktury w październiku były dość dobre. W przetwórstwie przemysłowym wskaźnik koniunktury nie uległ zmianie (pozostając na poziomie 16 pkt), w budownictwie nastąpił spadek o 3 pkt (do 33 z 36 pkt), a indeks dla handlu detalicznego poprawił się o 2 pkt (do -1 z -3). Nieznaczne pogorszenie koniunktury w budownictwie wobec września to rezultat działania sezonowości, natomiast w ujęciu rocznym ocena koniunktury w tym sektorze



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

po raz kolejny wyraźnie się poprawiła (o 13 pkt). W przetwórstwie przemysłowym i handlu detalicznym roczna dynamika wskaźników koniunktury była jeszcze lepsza niż przed miesiącem. Szczegółowa ocena sytuacji przedsiębiorstw – w odniesieniu do bieżącego i przyszłego portfela zamówień oraz sprzedaży, zatrudnienia, kondycji finansowej – była w sumie nieznacznie lepsza niż przed miesiącem i wyraźnie lepsza niż przed rokiem. Jeśli chodzi o ceny w każdym z sektorów spodziewany jest ich wzrost, ale na mniejszą skalę niż oczekiwano przed miesiącem. Ogólnie dane pokazały, że na początku ostatniego kwartału roku nastroje przedsiębiorstw pozostają optymistyczne, co dobrze wróży naszej prognozie zakładającej utrzymanie się wzrostu PKB w tym okresie na poziomie przynajmniej 5%. Jednocześnie potwierdziły się oczekiwania umiarkowanego wzrostu cen, choć wciąż trudno mówić o sygnałach niekontrolowanego, nadmiernego nasilenia presji inflacyjnej.

Konkluzja: Zgodnie z oczekiwaniami – potwierdzenie oczekiwanego obrazu sytuacji gospodarczej w ostatnim kwartale roku. Bez wpływu na rynek.

Monitor rynku

W poniedziałek nastąpiła lekka realizacja zysków na rynkach wschodzących po niedawnym silnym wzmocnieniu, jednak zmiana kursu złotego wobec innych głównych walut była umiarkowana. Kurs EURPLN nieco wzrósł do 3,873 z 3,866, podczas gdy USDPLN do 3,086 z 3,07. Korekta przedłużyła się dziś rano z powodu wiadomości o dalszych zamieszkach na Węgrzech. Korekta oraz realizacja zysków nastąpiła też na rynku długu po silnym umocnieniu w piątek; osłabienie zostało wywołane przez realizację transakcji „stop loss”, czemu towarzyszył wzrost rentowności na rynkach bazowych.

Kurs EURUSD spadł do 1,255 z 1,259 przed spotkaniem Fed, podczas gdy amerykańskie Treasuries osłabiły się i 10-letnie rentowności wzrosły do 4,83% z 4,79%. Bundy poszły w ślad za amerykańskim rynkiem

Konkluzja: Złoty nieco stracił na wartości wobec euro i dolara, ale pozostał stabilny wobec głównych walut. Obligacje osłabiły się na tle realizacji zysków po znacznych wzrostach podczas sesji piątkowej i przełamaniu poziomu „stop loss”.

Przegląd międzynarodowy

Za granicą nie było znaczących publikacji danych w poniedziałek. Dziś rynek zwróci szczególną uwagę na spotkanie i komunikat Fed, które mogłyby wpłynąć na globalny apetyt inwestorów na ryzyko.

CZAS W-wa	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	Saldo obrotów bieżących	VIII	mld	
20:15	USA	Spotkanie Fed – Decyzja		%	5,25

Zródło: Reuters

Notowania złotego (23.10.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8538	3,8762	3,6555	3,8727	3,8624
USD	3,0620	3,0881	3,0701	3,0860	3,0713

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (23.10.2006)

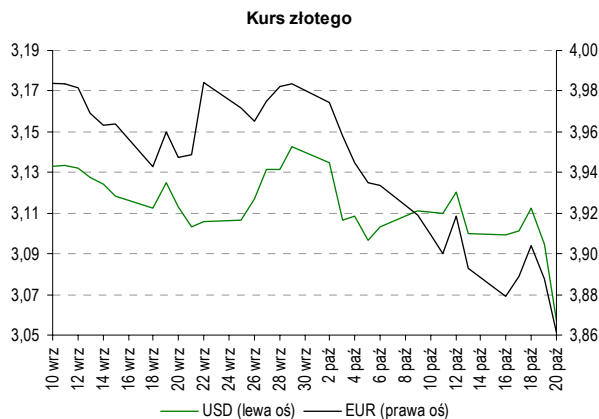
	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2536	1,2535	1,2598	1,2555

* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2539	CADPLN	2,7226
USDPLN	3,0972	DKKPLN	0,5207
EURPLN	3,8829	NOKPLN	0,4585
CHFPLN	2,4385	SEKPLN	0,4192
JPYPLN*	2,6024	CZKPLN	0,1370
GBPPLN	5,7715	HUFPLN*	1,4579

* za 100 jednostek



Rentowności obligacji (23.10.2006)

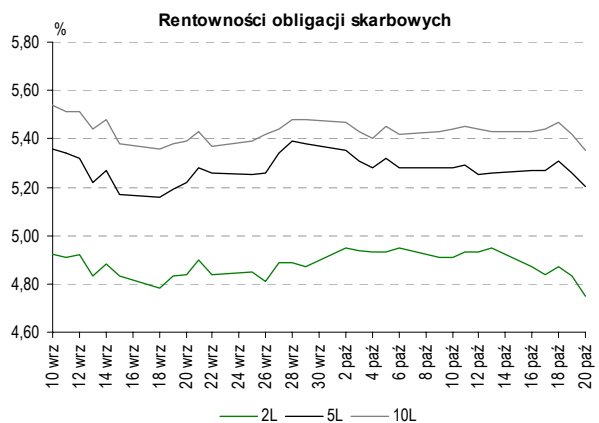
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L*	4,75	0	4,92	0	3,73	0
3L	4,85	4	4,85	1	3,74	-1
4L**	5,14	1			3,77	-1
5L	5,19	2	4,81	0	3,79	-1
8L	5,31	3			3,84	0
10L	5,37	2	4,83	0	3,87	-1

*OK1208 **DS1110

Aukcje obligacji

Data	Oferta	Popyt	Sprzedż	Śr. rentow. ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)	
PLN m							
04.10	2L	1 200	6 430	1 200	4,970	4,991	-2
18.10	5L	2 000	4 251	2 000	5,328	5,233	11
11.10	10L*	2 400	5 520	2 400	5,483	5,595	-11

* w tym aukcja uzupełniająca

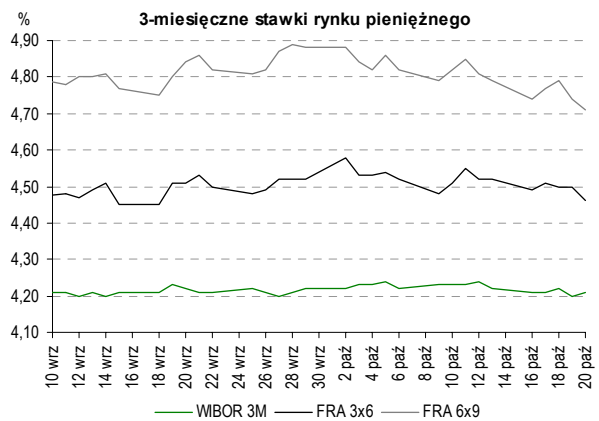


Stawki WIBOR (23.10.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	3,99	-11
T/N	3,99	-11
SW	4,09	-3
2W	4,10	-2
1M	4,12	-1
3M	4,20	-1
6M	4,37	-1
9M	4,56	-2
1Y	4,66	-3

Stawki FRA (23.10.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,15	-4
3x6	4,45	2
6x9	4,67	-1
9x12	4,87	0
3x9	4,60	2
6x12	4,80	0



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.