

Codziennik – przegląd wiadomości

Dziś decyzja EBC

2 listopada 2006

We wtorek NBP opublikował wyniki ankiety wśród przewodniczących komitetów kredytowych banków, a GUS podał wyniki badań koniunktury konsumenckiej w październiku. Jedne i drugie zasugerowały dalszą ekspansję popytu inwestycyjnego i konsumpcyjnego, wspierając optymistyczne prognozy wzrostu PKB w najbliższych kwartałach.

Członek RPP Dariusz Filar zasugerował we wtorek, że informacje o gospodarce, które pojawią się przed styczniem, najprawdopodobniej nie będą wystarczające, aby przekonać większość członków Rady do dokonania podwyżki stóp w tym roku. Wspiera to nasz pogląd, że zmiana stóp w tym roku jest bardzo mało prawdopodobna, a działania RPP w 2007 r. będą zależały od następnych danych, przede wszystkim na temat sytuacji na rynku pracy i kształtowania się inflacji bazowej.

Dziś ważnym wydarzeniem dla polskiego rynku długu będzie aukcja 2-letnich obligacji. Poza tym, krajowy rynek stopy procentowej i notowania złotego zależą będą od wyniku posiedzenia EBC oraz istotnych danych publikowanych w USA.

Gorące wydarzenia

Popyt na kredyt nadal rośnie

Raport NBP nt. sytuacji na rynku kredytowym, opublikowany we wtorek, potwierdził kontynuację wzrostu popytu na kredyt w trzecim kwartale tego roku. Jeśli chodzi o kredyty dla firm, wzrost nastąpił głównie w sektorze dużych przedsiębiorstw (trzeci z rzędu kwartał mocnego wzrostu popytu na kredyt), natomiast w przypadku małych i średnich firm popyt pozostał mniej więcej na poziomie z II kwartału. Banki informowały o złagodzeniu warunków udzielania kredytów dla przedsiębiorstw i spodziewały się, że popyt ze strony firm (zarówno tych dużych jak i mniejszych) będzie się dalej zwiększał w kolejnych kwartałach. Najważniejszą przyczyną wzrostu popytu na kredyt dla firm w III kwartale były rosnące potrzeby na finansowanie nowych inwestycji, zapasów i kapitału obrotowego, oraz związane z fuzjami i przejęciami. W przypadku kredytów dla osób prywatnych, utrzymał się wzrost popytu pomimo zaostrenia kryteriów ich przyznawania (głównie w związku z wprowadzeniem w życie „Rekomendacji S” dotyczącej udzielania kredytów walutowych na zakup nieruchomości). Co ciekawe, banki odnotowały zarówno dalszy wzrost zainteresowania kredytami mieszkaniowymi (choć słabszy niż w poprzednim kwartale), jak i kredytami konsumpcyjnymi, oraz oczekiwały kontynuacji tej tendencji w kolejnych kwartałach.

Konkluzja: Wyniki badania NBP sugerują kontynuację szybkiego wzrostu inwestycji i konsumpcji prywatnej.

Wyniki ankiety NBP dobrze wróżą popytowi inwestycyjnemu i konsumpcyjnemu

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

Dane GUS pokazują, że konsumenci mają ochotę na zakupy

Nastroje konsumentów coraz lepsze

Wyniki badania koniunktury konsumenckiej opublikowane przez GUS pokazały kontynuację trendu poprawy w październiku, zapowiadając dalszy wzrost konsumpcji prywatnej w ostatnim kwartale roku. Konsumenci lepiej oceniali swoją sytuację finansową i zdecydowanie bardziej niż w poprzednich miesiącach byli przekonani, że obecny okres sprzyja dokonywaniu poważniejszych zakupów (rekordowo wysoka wartość indeksu). Jedynie oceny obecnej i przyszłej sytuacji gospodarczej w kraju uległy pewnemu pogorszeniu, jednak mogło to być związane z wydarzeniami na scenie politycznej i zmianami w rządzie, więc może się okazać przejściowym zjawiskiem.

Konkluzja: Kolejny optymistyczny sygnał nt. perspektyw konsumpcji prywatnej.

Bez podwyżek do końca roku?

Członek RPP Dariusz Filar powiedział we wtorek, że wśród członków RPP pojawiły się opinie, że stopy procentowe powinny zostać podniesione już w październiku. Potwierdza to nasze przypuszczenie, że na ostatnim posiedzeniu Rada mogła głosować nad wnioskiem o podwyżkę. Jednak najwyraźniej wniosek taki nie uzyskał poparcia większości i podtrzymujemy opinię, że jest bardzo mało prawdopodobne aby udało się dokonać zacieśnienia polityki pieniężnej przed końcem tego roku. Filar pośrednio sam to potwierdził, mówiąc, że w listopadzie RPP nie będzie miała wiele więcej informacji o gospodarce niż obecnie, a w grudniu pozostanie już tylko miesiąc do kolejnej projekcji inflacji. Wydaje się, że decyzje Rady na początku przyszłego roku będą w dużym stopniu zależały od danych, które się do tego czasu pojawią, w szczególności od informacji z rynku pracy i wskaźników inflacji na przełomie roku.

Konkluzja: Podwyżka stóp w tym roku mało prawdopodobna. Decyzje RPP na początku 2007 będą zależały od nadchodzących danych.

“Jastrząb” z RPP uważa, że przed styczniem raczej nie pojawią informacje, które skłoniłyby większość Rady do podwyżki stóp

Monitor rynku

We wtorek, przed dniem wolnym, sytuacja na polskim rynku była podobna jak w poniedziałek. Podczas gdy początek sesji przyniósł lekkie osłabienie złotego, straty zostały odzyskane w ciągu dnia i kurs EURPLN wrócił do bardzo mocnego poziomu poniżej 3,87. Było to związane, przynajmniej częściowo, z pozytywną reakcją rynku na publikację szczegółów węgierskiego budżetu na przyszły rok. Mała płynność rynku przed śródownym świętem przełożyła się na sporą zmienność rynku. Podobnie było na rynku długu, który nieco wzmocnił się podczas dnia, co było wsparte przez niższą niż przewidywano inflację w strefie euro. Po publikacji amerykańskich danych, nastąpiły dalsze spadki rentowności polskich obligacji na tle pozytywnego nastroju wobec rynku długu za granicą. Przy mało płynnym handlu złotym w środę na rynkach zagranicznych, kurs EURPLN spadł poniżej poziomu 3,86, ale dziś otworzył się powyżej poziomu 3,86, czyli w okolicach wtorkowego zamknięcia.

Większa zmienność na polskim rynku walutowym podczas wtorkowej sesji była związana ze znacznymi ruchami kursu EURUSD, który po otwarciu na

poziomie niższym niż 1,27 doświadczył dość wyraźnego wzrostu w trakcie dnia, szczególnie po publikacji niższych niż przewidywano wskaźników aktywności gospodarczej. Amerykańskie Treasuries wzmocniły się o parę punktów we wtorek i dalszy ciąg wzmocnienia miał miejsce następnego dnia. W rezultacie rentowności 10-letnich Treasuries spadły do 4,56% a rentowności 10-letnich Bundów do 3,70%. Kurs EURUSD był dość stabilny w środę, wahając się w przedziale 1,2745-1,2790.

Dziś kluczowym wydarzeniem dla krajowego rynku długu będzie aukcja 2-letnich obligacji o łącznej podaży 4,1 mld PLN. Także, komunikat Europejskiego Banku Centralnego po prawdopodobnej decyzji o pozostawieniu stóp bez zmian, może być ważny dla walut w regionie, w tym złotego. To samo dotyczy danych amerykańskich, które mogą wyznaczyć kierunek dla kursu EURUSD, pomimo iż jutrzejsze dane o zatrudnieniu poza rolnictwem będą bardziej istotne.

Polska zaoferowała dziś rano 2 transze „samurajów” o łącznej wartości 85 mld jenów, podał agent emisji Daiwa Securities SMBC. Kupon 10-letnich obligacji o wartości 25 mld jenów ustalono na 2,06%, a 20-letnich papierów o wartości 60 mld jenów na 2,62%. Spread obligacji ustalono na 17 punktów bazowych powyżej stopy LIBOR dla 10-latków oraz 18 punktów bazowych powyżej tej stopy dla 20-latków.

Konkluzja: Po dniu przerwy, rynek koncentrował się będzie na aukcji obligacji i ponownie na wydarzeniach za granicą.

Przegląd międzynarodowy

Przedwstępne dane o HICP dla strefy euro pokazały spadek inflacji w październiku do poziomu 1,6% z 1,7% w poprzednim miesiącu, podczas gdy analitycy rynkowi przewidywali stabilizację inflacji.

Opublikowane we wtorek wskaźniki aktywności gospodarczej w USA były słabsze od oczekiwań. Chicago PMI wyniósł 53,5 (wobec 62,1 we wrześniu i przewidywań na poziomie 58,0), podczas gdy zaufanie konsumentów spadło do 105,4 z rewidowanego 105,9 we wrześniu (konsensus rynkowy był na poziomie 108). W środę opublikowany został wskaźnik ISM dla sektora przetwórczego. On także okazał się niższy od przewidywań, spadając w październiku do poziomu 51,2 (najniższy od czerwca 2003) z 52,9 we wrześniu. W sumie, dane mogą zostać dość pozytywnie przyjęte przez Fed, który liczy na zmniejszenie presji inflacyjnej kosztem pewnego spowolnienia gospodarki.

Dziś Europejski Bank Centralny ogłosi decyzję na temat stóp procentowych. Spodziewany jest brak ruchu i pozostawienie stóp bez zmian na poziomie 3,25%, ale prezes EBC prawdopodobnie zasugeruje przy pomocy odpowiedniej retoryki, że podwyżka może mieć miejsce w grudniu. Rynek będzie także mocno zainteresowany, czy prezes będzie miał coś do powiedzenia odnośnie polityki pieniężnej w 2007 roku, szczególnie po sugestiach niektórych członków Rady EBC, że stopy będą musiały iść w górę w następnym roku. Jeśli chodzi o dane, które będą dziś publikowane, PMI dla sektora przetwórczego w październiku dostarczy informacji na temat wzrostu PKB w IV kwartale, sugerując prawdopodobnie kontynuację silnego wzrostu.

W USA zobaczymy dane o rynku pracy (jednostkowe koszty pracy i wydajność pracy) za III kwartał oraz zamówienia przemysłu za wrzesień. W sumie, jeżeli dane potwierdzą oczekiwania, to może się zwiększyć presja na osłabienie dolara. Szczegóły na temat publikacji danych w tabeli poniżej.

GODZ.	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	PMI w sektorze przetwórczym	X		56,7	56,6
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy	III kw.	%	3,9	4,9
14:30	USA	Wydajność pracy	III. kw.	%	1,0	0,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle	IX	% m/m	1,5	1,6

Źródło: Reuters

Notowania złotego (31.10.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8675	3,8935	3,889	3,875	3,8871
USD	3,03	3,065	3,065	3,035	3,0631

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (31.10.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2685	1,2775	1,2688	1,277

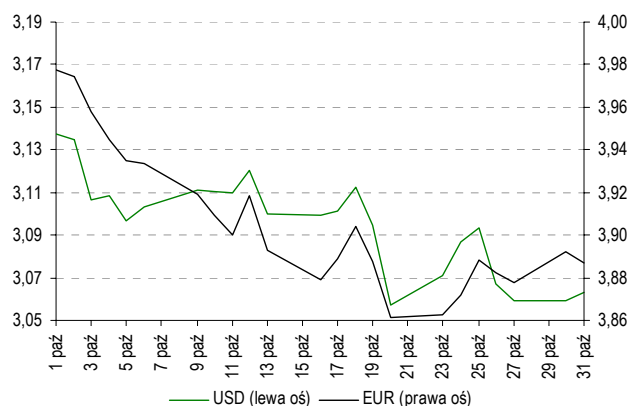
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2744	CADPLN	2,6936
USDPLN	3,0329	DKKPLN	0,5163
EURPLN	3,8642	NOKPLN	0,4619
CHFPLN	2,4225	SEKPLN	0,4173
JPYPLN*	2,5769	CZKPLN	0,1362
GBPPLN	5,7589	HUFPLN*	1,4681

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (31.10.2006)

Termin	PL			USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)		Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L*	4,69	-4		4,65	-5	3,63	-4
3L	4,77	-5		4,57	-5	3,58	-9
4L**	5,02	-9				3,60	-8
5L	5,06	-8		4,52	-4	3,64	-4
8L	5,16	-7				3,69	0
10L	5,23	-6		4,56	-4	3,70	-5

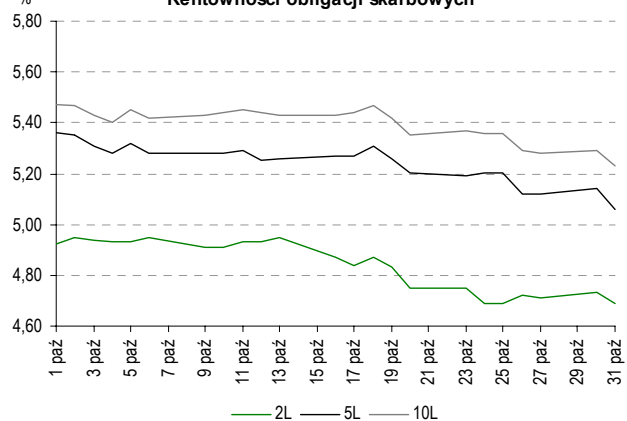
*OK1208 **DS1110

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	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

Rentowności obligacji skarbowych



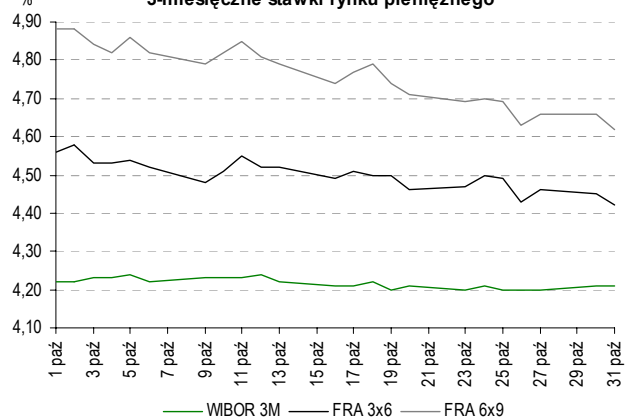
Stawki WIBOR (31.10.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,10	-21
T/N	4,11	-2
SW	4,11	-1
2W	4,11	-1
1M	4,13	0
3M	4,21	0
6M	4,36	0
9M	4,51	0
1Y	4,61	-1

Stawki FRA (31.10.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,12	-1
3x6	4,40	-3
6x9	4,60	-4
9x12	4,79	-3
3x9	4,54	-2
6x12	4,73	-2

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 strat, 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