

Codziennik – przegląd wiadomości

MinFin obniżył prognozy inflacji

3 listopada 2006

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj o swoich szacunkach inflacji w październiku. Wzrost cen w minionym miesiącu prognozowany jest przez ministerstwo na 1,2% r/r podczas gdy wcześniej resprtt finansów prognozował wzrost cen o 1,5-1,6% r/r wobec inflacji na poziomie 1,6% r/r odnotowanej we wrześniu. Rynek nie spodziewał się tak optymistycznych szacunków (przykładowo, nasze przewidywania wskazywały dotychczas, że inflacja w październiku wyniosła 1,4-1,5% r/r) i teraz zapewne nastąpi dostosowanie oczekiwań rynkowych do szacunków ministerstwa, ponieważ w minionych miesiącach była one często trafne. Ministerstwo obniżyło również swoją prognozę inflacji na grudzień do 1,9% r/r wobec wcześniej przewidywanych 2,1-2,2% r/r. Rynek stopy procentowej umocnił się po podaniu przez ministerstwo nowych prognoz, ale w dalszej części dnia nastąpiła korekta spowodowana osłabieniem na rynkach bazowych po „jastrzębich” wypowiedziach szefa EBC oraz publikacji danych w USA. Notowania złotego odzwierciedlały głównie zmiany kursu EURUSD, dla którego bardzo ważna będzie dzisiejsza publikacja danych o zatrudnieniu w USA.

Gorące wydarzenia

MF przewiduje spadek inflacji

Ministerstwo Finansów podało wczoraj, że przewiduje wzrost cen konsumpcyjnych w październiku o 0,1% m/m, co oznacza spadek rocznej stopy inflacji do 1,2% z poziomu 1,6% r/r we wrześniu. Zdaniem szefa departamentu analiz ministerstwa Jacka Krzyślaka prognoza zakłada wzrost cen żywności o 0,6% m/m – raczej umiarkowany, świadczący, że efekt suszy słabnie – oraz znaczny spadek cen paliw o 4,4% m/m, wynikający z sytuacji na światowych rynkach ropy. Informacja o prognozach MF umocniła rynek obligacji, ponieważ większość analityków nie spodziewała się aż tak pozytywnego wyniku (nasz szacunek na październik był na poziomie 1,4-1,5%). Wydaje się, że oczekiwania rynkowe dostosują się teraz do przewidywań resortu finansów, które w poprzednich miesiącach były dość trafne. Obecnie ministerstwo prognozuje, że w grudniu inflacja wzrośnie do poziomu 1,9% r/r (mniej niż przed miesiącem). Z jednej strony, niższy wskaźnik CPI na koniec roku może być traktowany jako czynnik zmniejszający szanse na szybką podwyżkę stóp procentowych w Polsce. Z drugiej strony, nasze szacunki wskazują, że jeśli założenia MF dotyczące wzrostu cen okażą się poprawne, to inflacja netto wzrośnie w październiku do 1,6% z poziomu 1,4% r/r we wrześniu.

Konkluzja: Przewidywany spadek CPI pozytywny dla rynku długu, ale przewidywania MF oznaczają wzrost inflacji netto w październiku.

Zaskakująco niska prognoza ministerstwa umocniła rynek stopy procentowej

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

Wczoraj złoty nieco osłabił się wobec euro i zyskał względem dolara, odzwierciedlając ruch w górę kursu EURUSD. Dolar osłabił się wobec euro po „jastrzębich” komentarzach EBC i publikacji amerykańskich danych, ale ruch był ograniczony i kurs EURUSD nie zbliżył się do poziomu 1,28. Dziś rynki walutowe będą oczekiwały na publikację raportu o zatrudnieniu w USA.

Krajowy rynek długu był wczoraj dość spokojny, chociaż miało miejsce umiarkowane osłabienie w ślad za ruchem w górę rentowności na bazowych rynkach długu po spotkaniu EBC oraz publikacji danych w USA. Z drugiej strony, polski rynek obligacji znalazł wsparcie w postaci prezentacji przez Ministerstwo Finansów obniżonych szacunków inflacji, co ostudziło przewidywania szybkiej podwyżki stóp. Rynek długu nie zareagował na wynik aukcji obligacji 2-letnich.

Podczas wczorajszej aukcji, Ministerstwo Finansów sprzedało 2-letnie obligacje (OK1208) o wartości 1,4 mld zł ze średnią rentownością na poziomie 4,723% wobec 4,970% na aukcji z 4 października. Popyt inwestorów wyniósł 4,154 mld zł.

Konkluzja: Krajowy rynek długu został wczoraj negatywnie dotknięty osłabieniem na bazowych rynkach długu, w ślad za komentarzami EBC i danymi z USA. Notowania złotego odzwierciedlały ruchy kursu EURUSD dla którego bardzo ważnym czynnikiem będzie dzisiejsza publikacja raportu o zatrudnieniu w USA.

Przegląd międzynarodowy

Wczoraj Europejski Bank Centralny pozostawił stopy bez zmian na poziomie 3,25%, ale zasygnalizował, że koszt pożyczek wzrosną ponownie w grudniu, aby pozostawić presję inflacyjną pod kontrolą. Prezes EBC, Jean-Claude Trichet potwierdził przewidywania rynku, że koszt pieniądza wzrośnie do 3,5% w następnym miesiącu mówiąc, że potrzebna jest silna czujność co do inflacji. Prezes EBC dodał, że stopy procentowe są nadal niskie i polityka pieniężna pozostaje nadzbyt akomodacyjna. Rynki finansowe zdyskontowały już podwyżkę w grudniu i Trichet dał do zrozumienia, że oczekiwania rynku co do polityki EBC do końca tego roku są trafne. Odmówił jednak udzielenia wskazówek odnośnie perspektyw stóp procentowych na rok 2007, ponieważ podwyżka podatków w Niemczech, zaciśnięcie włoskiego budżetu i tempo wzrostu PKB na skalę światową powodują, że perspektywy gospodarcze na przyszły rok są zbyt niepewne.

PMI dla sektora przetwórczego wzrósł w październiku do 57,0 z 56,6 we wrześniu. Dane były mocniejsze od przewidywanych 56,7. Wzrost indeksu jest konsekwencją silnego eksportu oraz silnego popytu krajowego i wynik ten zwiększył prawdopodobieństwo podwyżki już w grudniu i następnych w 2007 roku. Dane PMI dla czterech największych krajów strefy euro – Niemiec, Włoch, Francji i Hiszpanii – pokazały ekspansję zakrojoną na szeroką skalę, potwierdzając że ekspansja sektora przetwórczego będzie trwała jeszcze trochę czasu.

Wydajność pracy w USA niespodziewanie nie uległa zmianie w III kwartale, podczas gdy jednostkowe koszty pracy wzrosły w szybszym niż

przewidywano tempie, co może niepokoić Fed. Wydajność poza rolnictwem była niższa niż przewidywano, pozostając bez zmian w III kwartale. Roczny wzrost wydajności spowolnił do 1,3% w III kwartale z 2,4% w II kwartale. Jest to najniższy wzrost wydajności na bazie rocznej od II kwartału 1997. Wzrost jednostkowych kosztów pracy spowolnił do 3,8% w III kwartale, co było wynikiem nieco lepszym niż prognoza ekonomistów Wall Street na poziomie 3,4%, ale w porównaniu ze zrewidowanym w górę wzrostem o 5,4% w II kwartale, wobec wzrostu o 4,9% podawanym wcześniej.

Według danych amerykańskiego departamentu handlu nowe zamówienia w przemyśle wzrosły we wrześniu o 2,1%, słabiej niż oczekiwano. Rynek oczekiwał wzrostu zamówień o 4%. Dynamika zamówienia w przemyśle za sierpień zostały zrewidowana do -0,3% wobec podawanej wcześniej informacji o braku zmiany.

Liczba nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu wzrosła bardziej niż oczekiwano, o 18 tys. osób do 327 tys. osób. Średnia za ostatnie 4 tygodnie zwiększyła się o 5,7 tys. do 311,25 tys.

Dziś otrzymamy więcej informacji na temat stanu amerykańskiej gospodarki, z czego najistotniejsze będą dane o zatrudnieniu poza rolnictwem.

GODZ.	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
15:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	125,0	51,0
15:30	USA	Bezrobocie	X	%	4,6	4,6
17:00	USA	ISM w sektorze przetwórczym	X		54,0	52,9

Źródło: Reuters

Notowania złotego (02.11.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8580	3,8775	3,8666	3,8695	3,8608
USD	3,0230	3,0370	3,0320	3,0370	3,0248

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (02.11.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2745	1,2770	1,2756	1,2769

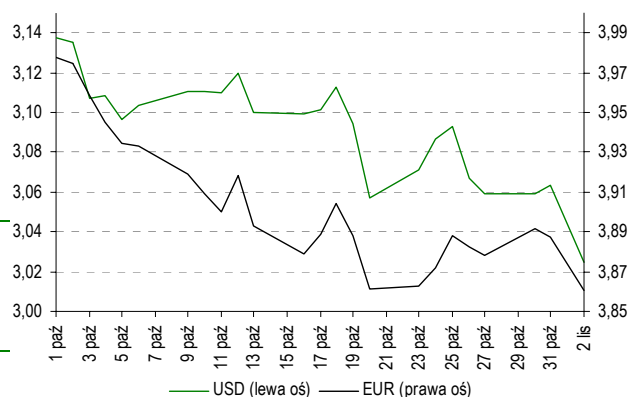
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2772	CADPLN	2,6712
USDPLN	3,0258	DKKPLN	0,5181
EURPLN	3,8642	NOKPLN	0,4675
CHFPLN	2,4292	SEKPLN	0,4204
JPYPLN*	2,5899	CZKPLN	0,1377
GBPPLN	5,7740	HUFPLN*	1,4887

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (02.11.2006)

Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L*	4,75	6	4,68	3	3,66	3
3L	4,80	3	4,61	3	3,65	2
4L**	5,05	3			3,66	3
5L	5,07	1	4,55	3	3,67	2
8L	5,22	6			3,71	0
10L	5,25	2	4,60	4	3,74	3

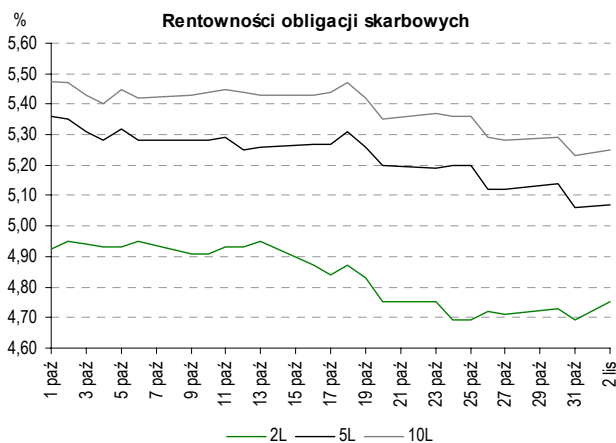
*OK1208 **DS1110

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentow. ność	Poprzednia śr. rentow. ność	Zmiana (pb)
		PLN m					
02.11	2Y	1 400	4 150	1 400	4,723	4,970	-25
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



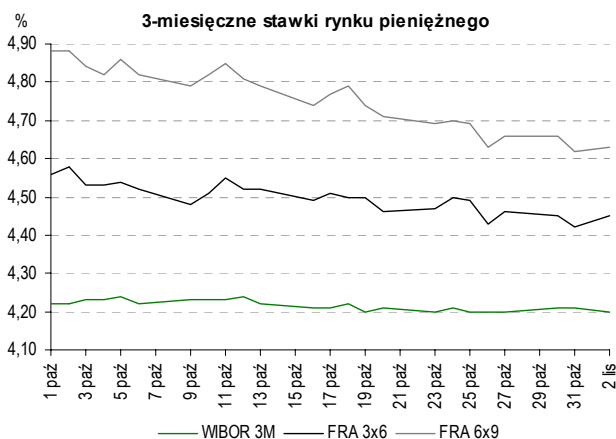
Stawki WIBOR (02.11.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,12	2
T/N	4,12	1
SW	4,12	1
2W	4,12	1
1M	4,13	0
3M	4,20	-1
6M	4,34	-2
9M	4,50	-1
1Y	4,61	0

Stawki FRA (02.11.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,12	0
3x6	4,43	3
6x9	4,61	1
9x12	4,81	2
3x9	4,54	0
6x12	4,73	0

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