

Codziennik – przegląd wiadomości

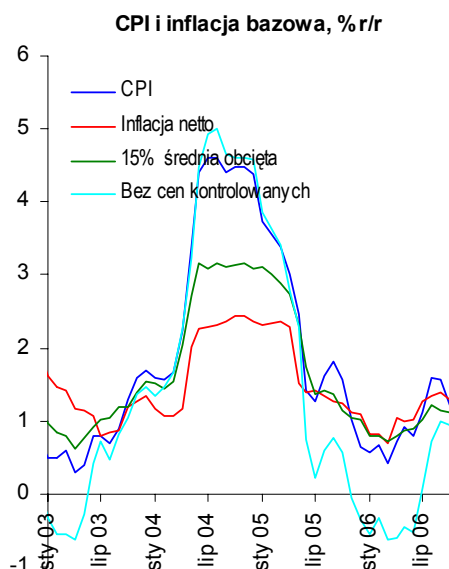
Inflacja nadal łagodna

24 listopada 2006

Miary inflacji bazowej za październik pokazał, że fundamentalna presja inflacyjna jest nadal słaba. Zgodnie z oczekiwaniami najuważniej obserwowana miara, czyli inflacja netto, obniżyła się do 1,3% r/r z 1,4% r/r we wrześniu. Potwierdza to, że spowolnienie inflacji w październiku było nie tylko efektem silnego spadku cen paliw, ale również konsekwencją faktu, że dynamika innych cen nie rośnie znacząco, a nawet się obniża, pomimo bardzo silnego wzrostu gospodarczego. Na kontynuację silnej aktywności ekonomicznej wskazały opublikowane wczoraj wskaźniki koniunktury za listopad.

Dziś o 10:00 odbędzie się konferencja prasowa Głównego Urzędu Statystycznego poświęcona sytuacji gospodarczej w minionym miesiącu, w trakcie której opublikowane zostaną październikowe dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu rejestrowanym. Prognozujemy, że dynamika sprzedaży detalicznej pozostała wysoka i wyniosła 13,1% r/r wobec 14,5% r/r we wrześniu. Chociaż konsensus rynkowy jest bardziej, optymistyczny, wskazując na delikatne przyspieszenie dynamiki sprzedaży do 14,8% r/r, to jeden i drugi wynik potwierdziłby silny wzrost popytu konsumpcyjnego na początku IV kwartału br. W optymistyczny obraz sytuacji gospodarczej wpiszą się również dane o bezrobociu. Oczekuje się, że po raz pierwszy od prawie 6 lat stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w październiku poniżej poziomu 15%.

Gorące wydarzenia



Inflacja bazowa w dół w październiku

Zgodnie z oczekiwaniami, w październiku nastąpił nieznaczny spadek miar inflacji bazowej, w ślad za spadkiem inflacji CPI. Trzy z pięciu wskaźników obniżyło się o 0,1-0,2 pkt. proc. a dwa inne (15% średnia obcięta i CPI po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych i paliw) pozostały bez zmian. Jedna z najbardziej obserwowanych miar, inflacja netto (CPI po wyłączeniu cen paliw i żywności) spadła do 1,3% z 1,4% r/r we wrześniu i była najwyższą spośród miar inflacji bazowej w październiku; dwie inne wyniosły 1,1%, a dwie były poniżej 1%. W sumie, dane potwierdziły naszą opinię, że praktycznie nie ma dowodów na to, aby cel inflacyjny był zagrożony w średnim okresie, ponieważ bardzo szybki wzrost gospodarczy i zacieśniający się rynek pracy nie przekładają się na powszechną presję na ceny.

Konkluzja: Inflacja bazowa potwierdziła niewielkie ryzyko dla celu inflacyjnego.

Nadal dobra koniunktura gospodarcza

Według badań GUS, w listopadzie koniunktura w gospodarce nie zmieniła się w sposób znaczący w porównaniu z poprzednimi miesiącami i pozostała bardzo dobra. Wskaźniki w przemyśle i budownictwie nieznacznie się obniżyły pod wpływem czynników sezonowych, a wskaźnik w handlu detalicznym pozostał stabilny. Niemniej jednak w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku wszystkie wskaźniki wskazywały na

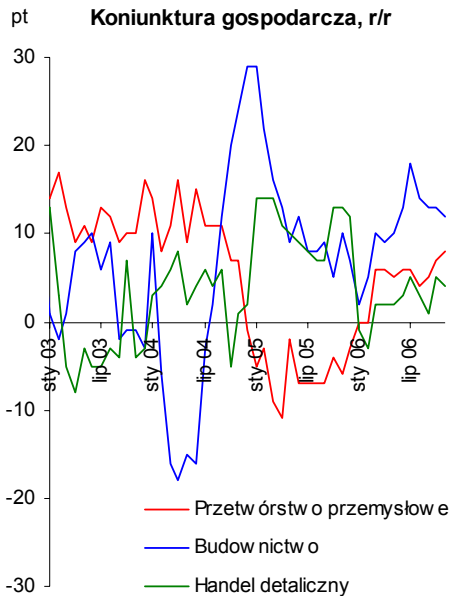
Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl



kontynuację szybkiej poprawy nastrojów przedsiębiorców. W przetwórstwie przemysłowym i budownictwie indeksy koniunktury były na najwyższym listopadowym poziomie od roku 1992 i 1993 (odpowiednio). Badane firmy spodziewały się dalszego wzrostu produkcji i zamówień, poprawy sytuacji finansowej i wzrostu cen. Ogólnie, wyniki wskazują na brak oznak spowolnienia gospodarczego w ostatnim kwartale tego roku.

Konkluzja: *W listopadzie utrzymała się bardzo dobra koniunktura w gospodarce, bez wpływu na rynek.*

Monitor rynku

Podczas czwartkowej sesji złoty nadal osłabiał się wobec euro i kurs EURPLN wzrósł z 3,812 do 3,822. Było to związane z dalszą realizacją zysków po dniach umocnienia przy mniejszej płynności na rynkach finansowych. Niemniej, pod koniec sesji lekko umocnił się do poziomu 3,819. Kurs USDPLN był na zamknięciu praktycznie bez zmian w porównaniu do porannego poziomu 2,945. Na rynku obligacji nastąpił dalszy, choć niewielki wzrost rentowności m.in. w związku ze spadającymi cenami Bundów.

Dolar osłabił się do najniższego poziomu od 5 miesięcy wobec euro, co było spowodowane nieoczekiwanym wzrostem indeksu Ifo. Wyższy od oczekiwań indeks koniunktury w gospodarce niemieckiej umocnił euro do poziomu 1,297. Amerykański rynek długu był niepłynny z powodu Dnia Dziękczynienia, podczas gdy niemieckie obligacje były pod negatywnym wpływem indeksu Ifo, co przyczyniło się do umocnienia oczekiwań odnośnie podwyżek stóp w strefie euro i wzrostu 10-letnich rentowności do 3,74% z 3,72%. Dziś, aktywność na zagranicznych rynkach także powinna być umiarkowana z powodu długiego weekendu w Stanach Zjednoczonych i Japonii.

Konkluzja: *W czwartek miał miejsce dalszy ciąg korekty kursu EURPLN i wzrostu rentowności obligacji. Dziś inwestorzy skupią uwagę na danych o sprzedaży detalicznej i bezrobociu.*

Przegląd międzynarodowy

Według niemieckiego instytutu analiz gospodarczych Ifo obliczany przez niego indeks koniunktury wzrósł w listopadzie do 106,3 z 105,3 w porównaniu do prognozowanego minimalnego spadku do 105,2. Indeks obecnych warunków wyniósł 113,9 i był powyżej rynkowego konsensusu na poziomie 112, podczas gdy indeks oczekiwań gospodarczych był na poziomie 100,1 powyżej prognozowanego 98,8.

Notowania złotego (23.11.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8120	3,8220	3,8120	3,8188	3,8200
USD	2,9418	2,9517	2,9490	2,9484	2,9450

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (23.11.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2928	1,2972	1,2928	1,2949

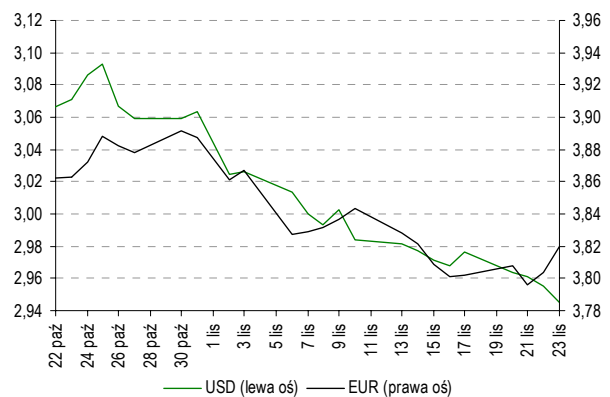
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2963	CADPLN	2,5793
USDPLN	2,9511	DKKPLN	0,5076
EURPLN	3,8268	NOKPLN	0,4587
CHFPLN	2,3728	SEKPLN	0,4169
JPYPLN*	2,4983	CZKPLN	0,1352
GBPPLN	5,5898	HUFPLN*	1,4667

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (23.11.2006)

Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L*	4,64	-2	4,76	0	3,71	4
3L**	4,84	1	4,63	0	3,64	0
4L***	4,96	1			3,68	3
5L	5,05	2	4,56	0	3,70	4
8L	5,13	3			3,71	0
10L	5,22	2	4,56	-1	3,74	2

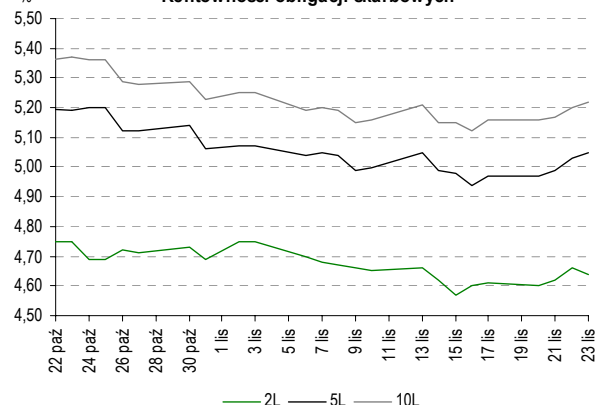
*OK1208 **PS0310 ***DS1110

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Sr. rentow. ność	Poprzednia sr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
04.10	2L	1 400	4 150	1 400	4,723	4,970	-25
15.11	5L	2 000	4 852	2 000	4,987	5,328	-34
11.10	10L*	2 400	5 520	2 400	5,483	5,595	-11

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



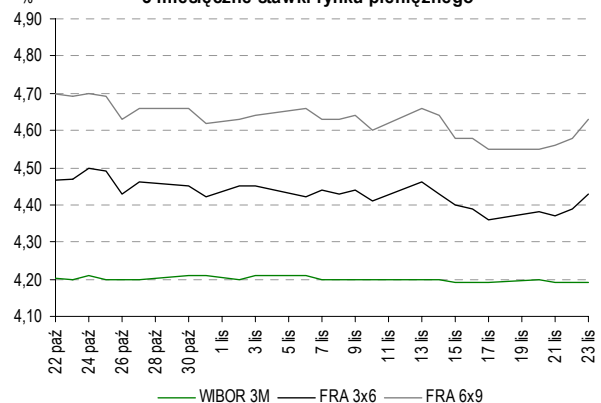
Stawki WIBOR (23.11.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,07	-2
T/N	4,10	0
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,13	1
3M	4,19	0
6M	4,32	0
9M	4,45	0
1Y	4,55	0

Stawki FRA (23.11.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,15	0
3x6	4,40	3
6x9	4,60	4
9x12	4,68	-3
3x9	4,49	0
6x12	4,66	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