

Codziennik – przegląd wiadomości

Dziś dane o CPI

14 grudnia 2006

Marszałek Sejmu Marek Jurek zasugerował wczoraj, że głosowanie nad powołaniem Jana Sulmickiego na prezesa NBP może nastąpić jeszcze przed świętami na nadzwyczajnym posiedzeniu Sejmu. Oznacza to, że usłyszymy wówczas pierwsze wypowiedzi kandydata, chociażby w ramach expose. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, pierwsza reakcja rynku na dokonaną przez Prezydenta nominację była neutralna. Co prawda złoty się wczoraj umocnił, ale miało to raczej związek z pozytywnymi nastrojami w regionie. Ceny krajowych obligacji spadły w związku ze słabymi wynikami aukcji zamiany oraz w reakcji na wzrost rentowności na rynkach bazowych po mocnych danych o sprzedaży detalicznej w USA.

Opublikowany wczoraj bilans płatniczy za październik pokazał wyższy niż oczekiwano deficyt obrotów bieżących, ale dane są pozytywne dla perspektyw gospodarki, ponieważ potwierdziły bardzo szybki wzrost obrotów handlu zagranicznego i duży napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych.

Dziś kluczowe dla krajowego rynku będą dane o inflacji za listopad, które GUS poda o 14:00.

Gorące wydarzenia

Dziś CPI i podaż pieniądza

Dziś o 14:00 opublikowane zostaną najważniejsze dla krajowego rynku dane w tym tygodniu - inflacja CPI. Po spadku w październiku do 1,2%, tym razem powszechnie przewidywany jest wzrost do poziomu 1,5% (na taki poziom wskazuje konsensus rynkowy, Ministerstwo Finansów oraz nasza prognoza). Wzrost będzie spowodowany w pewnej mierze efektem niskiej bazy, a ceny konsumentów pozostaną generalnie stabilne w ujęciu miesięcznym (oczekuje się wzrostu o 0,1% m/m), więc wynik nie będzie sygnałem wzrastającej presji inflacyjnej i powinien być neutralny dla rynku długu. Również dziś NBP opublikuje statystyki pieniężne. Powinny one pokazać kontynuację szybkiego wzrostu zarówno podaży pieniądza (12,1% r/r) jak i kredytów (19,2% r/r), niemniej jednak podobnie jak w poprzednich miesiącach nie powinno to oznaczać istotnego ryzyka dla celu inflacyjnego RPP; za to będzie to optymistyczny sygnał nt. aktywności ekonomicznej w IV kwartale.

Konkluzja: *Wzrost inflacji do 1,5% powinien być neutralny dla rynku, a tym bardziej statystyki pieniężne.*

Dalszy ciąg świetnych wyników eksportu

W październiku deficyt obrotów bieżących wyniósł 482 mln € w porównaniu do 195 mln € nadwyżki we wrześniu. Wynik ten jest wyższy niż przewidywane ok. 300 mln €. Co ciekawe, zarówno saldo towarów, jak i usług poprawiły się w porównaniu do poprzedniego miesiąca: deficyt handlu towarami osiągnął tylko 269 mln € wobec 299 mln € we wrześniu, podczas gdy usługi zanotowały rekordową nadwyżkę na poziomie 340 mln € wobec

Prognozujemy, że inflacja w listopadzie wzrosła do 1,5% r/r, co jest zgodne z konsensusem rynkowym oraz szacunkami MinFin

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

151 mln € miesiąc wcześniej. Pokazuje to, że pogorszenie salda obrotów bieżących jest konsekwencją załamania bilansu dochodów i napływu transferów bieżących. Ujemne saldo dochodów wyniosło 931 mln € wobec 638 mln € we wrześniu (wyplata dywidend do zagranicznych właścicieli przy rekordowych zyskach głównych przedsiębiorstw), podczas gdy nadwyżka transferów zmalała do 378 mln € z wysokiego poziomu 981 mln € miesiąc wcześniej (efekt niskiego napływu funduszy z UE w październiku). Ważną informacją jest świetny wynik eksportu, który wzrósł o 24% r/r do poziomu 9,3 mld €. Wzrost importu był jeszcze silniejszy i osiągnął blisko 28% r/r (drugi największy wynik w tym roku), co ma związek z coraz silniejszym popytem krajowym. Wygląda na to, że produkcja kierowana na eksport będzie prawdopodobnie dalej ważnym czynnikiem polskiego wzrostu gospodarczego w przyszłości. Szczególnie, że dane potwierdziły silny napływ bieżących inwestycji zagranicznych (drugi miesiąc z rzędu powyżej 1 mld €). W tym samym czasie, import będzie nadal zwiększał się w szybkim tempie w nadchodzących kwartałach z powodu umocnienia popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, przy dodatkowym wsparciu ze strony silnego złotego. Wydaje się jednak, że tempo pogorszenia deficytu handlowego powinno być umiarkowane i nie powinno budzić niepokoju o zewnętrzną stabilność gospodarki. Po październiku, skumulowany 12-miesięczny deficyt obrotów bieżących wyniósł jedynie 1,9% PKB, co jest nadal niskim poziomem, a w następnym roku może wzrosnąć zaledwie o 0,5% PKB, co nie wydaje się być niepokojące.

Konkluzja: *Pomimo wyższego niż przewidywano deficytu obrotów bieżących, dane bilansu płatniczego były pozytywne dla perspektyw gospodarczych, gdyż potwierdziły one silny wzrost obrotów handlu zagranicznego i silny napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych.*

Monitor rynku

Nastroje inwestorów w regionie pozostały pozytywne na wczorajszej sesji, co przyczyniło się do aprecjacji węgierskiego forinta, słowackiej korony oraz złotego. Czeska korona osłabiła się tym razem po znacznie wyższym od oczekiwania deficycie na rachunku obrotów bieżących. Na otwarciu polska waluta znajdowała się nieco poniżej poziomu 3,81 wobec euro, a później umocniła się poniżej 3,8. Kurs USDPLN początkowo spadł do 2,86, jednak ten ruch był ograniczony z uwagi na zyskującego na światowych rynkach amerykańskiego dolara. Później kurs USDPLN wzrósł do 2,875. To było wynikiem lepszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej w listopadzie. Po publikacji danych euro straciło to, co zyskało po publikacji komunikatu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku we wtorek wieczorem. W rezultacie kurs EURUSD spadł do 1,32. Sprzedaż detaliczna spowodowała również sporą przecenę na amerykańskim rynku długu. Rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich wzrosły do 4,54% z 4,49%, podczas gdy rentowności 10-letnich Bundów skoczyły do 3,74% z 3,7%. To przełożyło się także na rynek krajowy i rentowności polskich obligacji wzrosły o kilka punktów bazowych. Negatywnie na dług krajowy wpłynęły również słabe wyniki przetargu zamiany, gdyż Ministerstwo Finansów zaakceptowało ceny poniżej rynkowych. Resort finansów zaoferował 2,45 mld zł obligacji PS0511, 1,14 mld zł DS1017, 1,85 mld zł WS0922, odkupując 1,37 mld zł

obligacji WZ0307, 3,78 mld zł OK0407, 172 mln zł PS0507 oraz 289 mln OK0807.

Konkluzja: Złoty umocnił się, a kurs EURPLN pokonał poziom 3,80. Dziś rynek skupi uwagę na danych inflacyjnych, a dane z USA również mogą mieć pewne znaczenie.

Przegląd międzynarodowy

Rynek oczekiwał wzrostu sprzedaży detalicznej w USA w listopadzie o 0,2% m/m po spadku o 0,4% m/m w poprzednim miesiącu. Jednak opublikowane dane były dużo mocniejsze od oczekiwań, gdyż pokazały wzrost o 1,0%. Sprzedaż po wykluczeniu aut wzrosła o 1,1%, a sprzedaż samochodów o 0,9%. Co ciekawe dane za październik również zostały zrewidowane w górę do -0,1%. Opublikowany raport postawił stał w sprzeczności z oczekiwaniami większości rynku o sporym spowolnieniu amerykańskiej gospodarki.

Na dziś zaplanowano publikację danych o cenach w handlu zagranicznego w Stanach Zjednoczonych.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RINEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
14:30	USA	Ceny w handlu zagranicznym (import)	XI	%	0,0	-2,0

Zródło: Reuters

Notowania złotego (13.12.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,7919	3,8082	3,8082	3,7933	3,8000
USD	2,8598	2,8771	2,8685	2,8692	2,8639

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (13.12.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,3201	1,3281	1,3272	1,3223

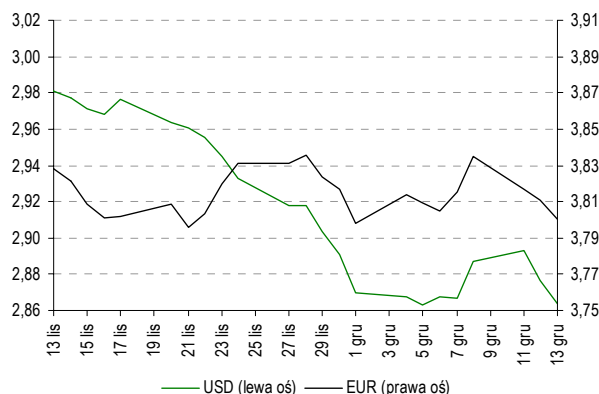
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3271	CADPLN	2,5343
USDPLN	2,8705	DKKPLN	0,5081
EURPLN	3,8091	NOKPLN	0,4569
CHFPLN	2,3847	SEKPLN	0,4174
JPYPLN*	2,4801	CZKPLN	0,1354
GBPPLN	5,6058	HUFPLN*	1,4671

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (13.12.2006)

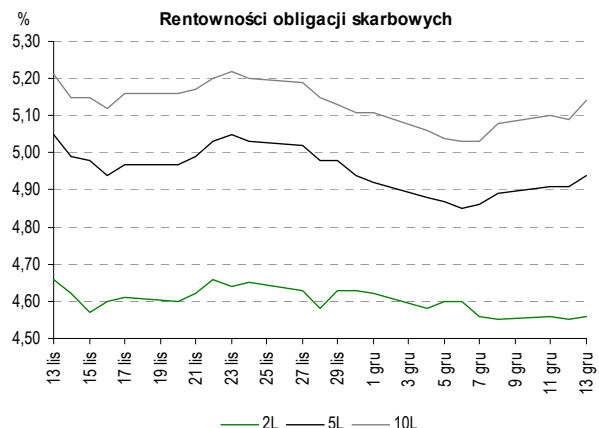
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,56	1	4,71	9	3,73	-2
3L	4,69	0	4,61	10	3,72	1
4L	4,84	2			3,75	4
5L	4,94	3	4,56	10	3,73	1
8L	5,03	3			3,76	0
10L	5,14	5	4,59	9	3,75	2

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Śr. rentow- ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
PLN m							
02.11	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



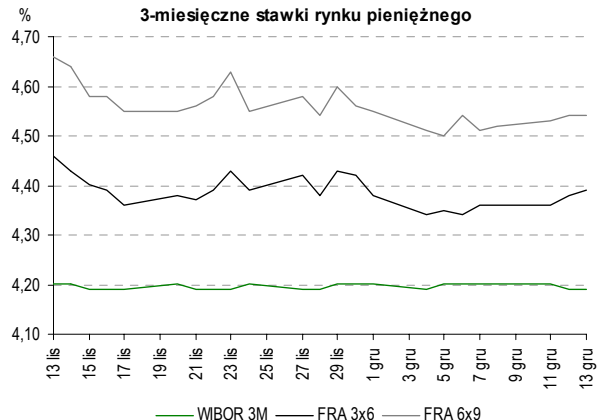
Stawki WIBOR (13.12.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,09	-1
T/N	4,10	0
SW	4,10	-1
2W	4,10	-1
1M	4,12	-1
3M	4,19	0
6M	4,29	-1
9M	4,40	0
1Y	4,50	0

Stawki FRA (13.12.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,14	0
3x6	4,36	1
6x9	4,51	0
9x12	4,64	1
3x9	4,47	3
6x12	4,61	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 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