

Codziennik – Kolejna porcja danych

23 stycznia 2007

- **Złoty oscylował wokół 3,85 do euro, ceny obligacji zanotowały niewielkie zmiany. Dobre fundamenty będą wspierać złotego.**
- **Wczorajsze dane o inflacji bazowej potwierdziły brak wyraźnych oznak presji inflacyjnej.**
- **Dzisiejsze dane o sprzedaży detalicznej mogą zaskoczyć na plus, co może obrazować silne tendencje wzrostowe w gospodarce w tym roku i może lekko osłabić dług.**

Złoty umacniał się wobec głównych walut przez pierwszą część wczorajszej sesji, a wzrostowi wartości polskiej waluty towarzyszyły nowe rekordy na warszawskiej giełdzie. Po południu zarówno na GPW, jak i na rynku walutowym doszło do korekty. W rezultacie kurs EURPLN wzrósł z najniższej notowanego wczoraj poziomu 3,838 do 3,846, a kurs USDPLN zwyżkował do 2,975. Waluty w regionie zachowywały się spokojnie. Jednymi w ciekawszych wydarzeń w regionie była decyzja o braku zmian parametrów polityki pieniężnej na Węgrzech (główna stopa na poziomie 8%) oraz podwyższenie przez słowackiego ministra finansów prognoz PKB za rok 2006 oraz 2007.

Wahania cen polskich obligacji nie były znaczące. Rentowności minimalnie i tymczasowo spadły w reakcji na publikację danych o inflacji bazowej. Dane te były nieco niższe od rynkowego konsensusu oraz naszej prognozy na poziomie 1,7% r/r i pokazały stabilizację inflacji netto na poziomie 1,6% r/r. Niewątpliwie wskaźniki inflacji bazowej niezmiennie wskazują na brak fundamentalnej presji inflacyjnej, w szczególności takiej, która mogłaby zagrozić trwałym przekroczeniem celu inflacyjnego. To wspiera nasz scenariusz, zakładający brak konieczności podwyżek stóp procentowych w nadchodzących miesiącach.

Rynki bazowe obligacji umocniły się wczoraj nieznacznie, a rentowności 10-letnich Treasuries spadły o ok. 2 pb do 4,76% głównie w oczekiwaniu na szczegółowe informacje o przetargach obligacji w USA zaplanowanych na dalszą część tygodnia. Podobny ruch o 2 pb w dół do 4,02% zanotowały 10-letnie Bundy. Dolar, po początkowym umocnieniu wobec euro w pierwszej części dnia, lekko stracił do wspólnej waluty pod koniec polskiej sesji, a na zamknięciu kurs EURUSD znalazł się na poziomie 1,2957 wobec 1,2975 rano.

Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszej aukcji 900 mln zł 52-tygodniowych bonów skarbowych. Średnia

rentowności była na poziomie 4,085% natomiast popyt inwestorów wyniósł ok. 1,47 mld zł.

Wczoraj minister gospodarki Piotr Woźniak stwierdził, że oficjalny prognoza Ministerstwa Gospodarki odnośnie wzrostu PKB w 2006 roku jest na poziomie 5,6% (wobec 5,7% r/r oczekiwanych przez Ministerstwo Finansów), jednak powiedział także, że wzrost gospodarczy na poziomie 6% r/r jest realistyczny. Takie wypowiedzi potwierdzają nasz pogląd, że sytuacja gospodarcza Polski oraz jej perspektywy są bardzo optymistyczne. Nasze szacunki wskazują na wzrost PKB w IV kw. o 6,1%, a w całym 2006 roku 5,7%. Dobre fundamenty polskiej gospodarki mogą przyczynić się do aprecjacji złotego w średnim terminie.

Dzisiaj w centrum uwagi będą dane o sprzedaży detalicznej za grudzień, których publikacja została zaplanowana na 10:00. Bardzo dobre dane z rynku pracy jak również statystyki pieniężne, tj. wysoki wzrost kredytów sugerują, że dane o sprzedaży detalicznej mogą być powyżej rynkowego konsensusu na poziomie ok. 13,8% r/r wobec 13,6% w listopadzie. Ryzyko w górę istnieje nawet dla naszej prognozy na poziomie 14,2%, co potwierdzi wzrost PKB w IV kw. na poziomie co najmniej 6% i będzie dobrym prognostykiem sytuacji i tendencji w obecnym roku. Oprócz danych o sprzedaży detalicznej GUS opublikuje dane o bezrobociu na grudzień. Mediana prognoz analityków rynkowych wskazuje na wzrost stopy bezrobocia do 14,9% z 14,8%, jednak mimo lekkiej zwyżki jest to bardzo niski poziom zwłaszcza wobec 17,6% w roku 2005. Dziś poznamy też wskaźniki koniunktury. Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna dziś spotkanie w sprawie styczniowej projekcji inflacji, zatem mogą się pojawić komentarze bankierów centralnych, które mogą wpłynąć na rynek.

Na rynku zagranicznym o godz. 16:00 opublikowany będzie indeks Richmond Fed dla sektora usług, który może dać pewne wskazówki co do sytuacji w gospodarce amerykańskiej.

Gracze rynkowi będą oczekiwali również na środową aukcję zamiany, która także będzie dosyć istotnym wydarzeniem i może pokazać nastroje na rynku długu. Ministerstwo Finansów zapowiedziało, że zaoferuje na przetargu obligacje PS0412, DS1017i WS0922, a w zamian zamierza odkupić do 4,56 mld zł obligacji zmienno kuponowych WZ0307, do 7,38 mld zł obligacji OK0407 oraz do 10,22 mld zł obligacji PS0507. W dalszej części tygodnia w centrum uwagi będą dane zagraniczne (lfo, rynek nieruchomości w USA).

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2948	CADPLN	2,5348
USDPLN	2,9796	DKKPLN	0,5180
EURPLN	3,8578	NOKPLN	0,4621
CHFPLN	2,3863	SEKPLN	0,4235
JPYPLN*	2,4505	CZKPLN	0,1386
GBPPLN	5,8902	HUFPLN	1,5327

Przegląd rynku finansowego (22.01.2007)

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8393	3,8555	3,8526	3,8502	3,8395
USDPLN	2,9618	2,9755	2,9691	2,9711	2,963
EURUSD	1,2924	1,2975	1,2975	1,2957	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,34	2	06.12	4,617
5L	PS0511	4,80	1	17.01	4,987
10L	DS1017	5,11	1	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,39	-2	5,40	0	4,12	-2
2L	4,58	-1	5,25	0	4,16	-3
3L	4,71	-1	5,17	-2	4,16	-3
4L	4,80	-3	5,16	-3	4,17	-4
5L	4,86	-4	5,16	-2	4,17	-4
8L	4,97	-4	5,20	-2	4,21	-4
10L	5,00	-3	5,24	-3	4,24	-3

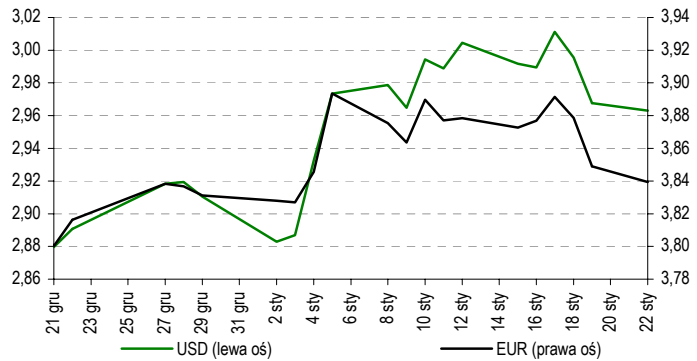
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,10	-1
T/N	4,10	-2
SW	4,11	-1
2W	4,11	-1
1M	4,12	0
3M	4,18	-1
6M	4,28	-1
9M	4,35	-2
1Y	4,42	-4

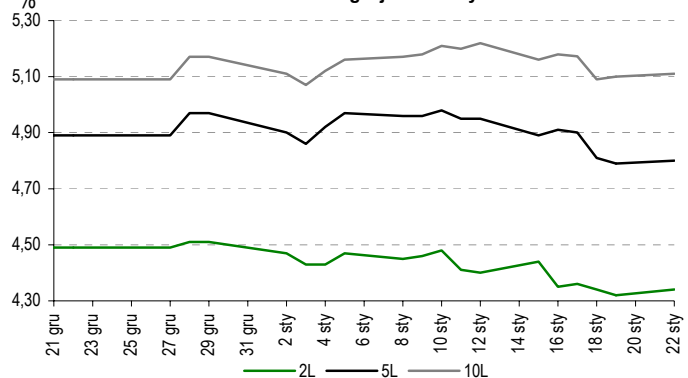
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,10	-1
3X6	4,18	1
6X9	4,26	1
9X12	4,33	1
3X9	4,39	0
6X12	4,45	1

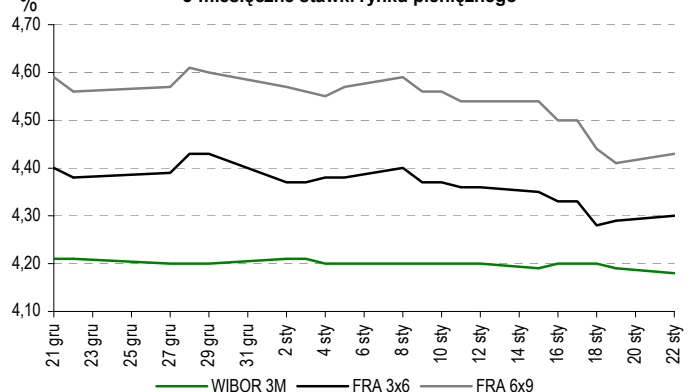
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



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