

Codziennik – Dzisiaj dane o PKB

29 stycznia 2007

- **Dzisiejsze dane o PKB powinny potwierdzić silny wzrost gospodarczy w końcówce 2006 r.**
- **... co może być negatywne dla rynku długu, ale pomóc w odreagowaniu korekty na złotym**
- **W dalszej części tygodnia poznamy decyzję RPP oraz wiele kluczowych danych za granicą**

Po znaczącym osłabieniu na rynkach finansowych w regionie, w czwartek późnym popołudniem kurs EURPLN osiągnął poziom ok. 3,95. Na piątkowej sesji doszło do pewnej korekty a złoty powrócił do poziomu ok. 3,925 i oscylował wokół tego poziomu przez większość sesji. Kurs USDPLN również nieco spadł z 3,049 do 3,03. Lekkie odreagowanie nastąpiło również na pozostałych rynkach regionu. Rynek obligacji kontynuował przecenę, która rozpoczęła się po zamknięciu czwartkowej sesji, choć pod koniec dnia obligacje odrobiły część strat i na koniec sesji rentowności były bliższe porannych poziomów.

Dolar po raz kolejny oscylował w bardzo wąskim przedziale wobec wspólnej waluty, a kurs EURUSD stopniowo spadał i na koniec krajowej sesji był na poziomie 1,29. Dane o podaży pieniądza (M3) w strefie euro pokazały wzrost o 9,7% r/r w grudniu wobec 9,3% w listopadzie i oczekiwanych 9,1%. Dane te mogą wspierać scenariusz dalszego zacieśniania polityki pieniężnej w krajach EU-13, jednak nie wpłynęły one w znaczący sposób na kurs EURUSD. Minimalne umocnienie dolara nastąpiło po danych o zamówieniach na dobra trwałe za grudzień, które wg amerykańskiego Departamentu Handlu wzrosły o 3,1% r/r wobec 2,2% w poprzednim miesiącu.

Bazowe rynki obligacji osłabiły się w czwartek wieczorem oraz na sesji japońskiej do 4,88% (Treasuries) i 4,09% (Bundy). W ciągu piątkowej sesji ceny amerykańskich i niemieckich obligacji dalej spadały w oczekiwaniu na dane o sprzedaży nowych domów. Dane te okazały się być wyższe od oczekiwań i pokazały wzrost o 4,8% r/r ze zrewidowanego w górę poziomu 1,067 do 1,12 wobec oczekiwanego wzrostu z 1,045 do 1,05. To spowodowało dalszy wzrost rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów odpowiednio do 4,9% i 4,1%, choć pod koniec sesji inwestorzy zdecydowali się jednak na kupno obligacji i rentowności te nieco spadły do 4,87% i 4,09%.

Dzisiaj gracze rynkowi skupią uwagę przede wszystkim na krajowych wstępnych danych o PKB za 2006 r. (publikacja o godz. 10:00). Konsensus rynkowy podobnie jak nasza prognoza wskazuje na wzrost o 5,7% r/r wobec 3,5% w 2005 r., co oznaczałoby, że w IV kwartale 2006 wzrost PKB lekko przekroczył 6%. Jeśli dane będą sporo wyższe od oczekiwań to przy obecnym nastawieniu inwestorów do regionu mogą dodatkowo negatywnie wpłynąć na rynek długu.

W tym tygodniu kluczowe dla rynku polskiego będą poza danymi o PKB, decyzja i komunikat RPP oraz nowa projekcja inflacji. W najbliższych dniach nastąpi też publikacja wielu istotnych danych za granicą, które mogą wpływać na nastawienie inwestorów do rynków

wschodzących, tj. przede wszystkim dane ze Stanów Zjednoczonych oraz komunikat Fed.

W środę poznamy komunikat RPP oraz odniesienia do nowej projekcji inflacji. Projekcja pokaże po raz pierwszy prognozy inflacji na 2009 rok. Sądzymy, że będzie raczej neutralna a w kontekście ostatnich komentarzy bankierów centralnych nie powinna istotnie zmienić ryzyk dla naszego scenariusza o braku podwyżek w najbliższych kilku miesiącach lub nawet w całym roku.

W obecnej sytuacji kluczowe dla przewidywania przyszłych ruchów Rezerwy Federalnej w USA będzie śródkowe spotkanie Fed. Rynek oczekuje, że stopy w Stanach Zjednoczonych pozostaną bez zmian na poziomie 5,25%, a inwestorzy skupią uwagę na komunikacie Fed. Może on zawierać sformułowania zwracające uwagę na lepsze dane z gospodarki oraz stwierdzać, że inflacja wciąż pozostaje największą troską dla amerykańskich bankierów centralnych. Ponadto komunikat Fed powinien zostać utrzymany w jastrzębim tonie, w związku z czym rynki bazowe mogą pozostać na słabszych poziomach.

Wcześniej we wtorek zostanie opublikowany indeks zaufania konsumentów w Stanach Zjednoczonych za styczeń. W środę poznamy też dane inflacyjne dla strefy euro, które mogą pokazać wpływ wzrostu podatku VAT w Niemczech, przedwstępne dane o PKB w USA za IV kw. oraz kluczowy dla Fed wskaźnik inflacyjny PCE. Rynek oczekuje wzrostu bazowego PCE o 2,9% r/r, choć główne amerykańskie wskaźniki gospodarcze sugerują, że dane mogą okazać się lepsze. Raport ADP z rynku pracy rzuci nieco światła na piątkowe dane o zatrudnieniu poza rolnictwem za styczeń (choć należy pamiętać, że często występują tu spore rozbieżności, np. w poprzednim miesiącu), które powinny być dość pozytywne dla obrazu sytuacji na rynku pracy.

Publikowane w środę i czwartek wskaźniki aktywności z USA (ISM, Chicago PMI) również mogą być nieco lepsze m.in. z uwagi na lepszą pogodę, a czwartkowy indeks PMI dla strefy euro może potwierdzić wysoką aktywność gospodarczą.

Sądzymy, że przecena na rynkach wschodzących może powoli dobiegać końca, chociaż wciąż kluczowe będą nastroje inwestorów międzynarodowych i ich nastawienie do regionu w kontekście kolejnych danych z krajów regionu, USA i oczekiwań odnośnie stóp w Japonii. Poziom 3,96 może być silnym oporem dla EURPLN. Uważamy, że kurs EURPLN pozostanie w przedziale 3,87-3,97 (3,90 - wsparcie, 3,96 - opór), a USDPLN w 2,97-3,07. Ryzyko dla kursu EURUSD nadal jest w górę. Obligacje mogą pozostawać pod presją w obliczu danych o PKB oraz danych zagranicznych. Dzisiejsze poranne wypowiedzi minister finansów Zyty Gilowskiej sugerujące, że poda się do dymisji jeśli nie uda się reforma finansów publicznych nie powinny mieć żadnego wpływu na rynek – to nie pierwsze takie stwierdzenia, a zapowiadana „reforma” też nie budzi entuzjazmu.

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	1,2908	CADPLN	2,5812
USDPLN	3,0407	DKKPLN	0,5294
EURPLN	3,9244	NOKPLN	0,4818
CHFPLN	2,4439	SEKPLN	0,4349
JPYPLN*	2,5141	CZKPLN	0,1401
GBPPLN	5,9926	HUFPLN	1,5459

Przegląd rynku finansowego (26.01.2007)

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9131	3,844	3,944	3,9189	3,9208
USDPLN	3,0291	3,0526	3,0492	3,0367	3,0334
EURUSD	1,289	1,2934	1,2932	1,2905	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,45	9	06.12	4,617
5L	PS0511	4,91	5	17.01	4,987
10L	DS1017	5,21	4	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EU %	Zmiana (pb)
1L	4,47	0	5,43	0	4,15	0
2L	4,70	2	5,33	0	4,21	0
3L	4,82	4	5,29	1	4,21	0
4L	4,92	5	5,28	1	4,23	1
5L	4,99	5	5,29	1	4,23	1
8L	5,10	5	5,34	1	4,28	1
10L	5,12	5	5,38	1	4,32	2

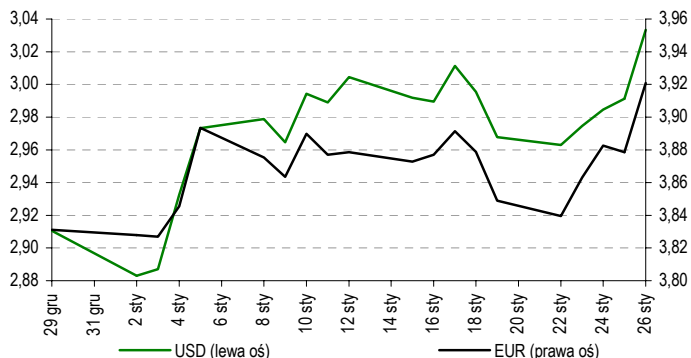
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,11	3
T/N	4,11	1
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,12	0
3M	4,20	1
6M	4,29	1
9M	4,36	0
1Y	4,44	2

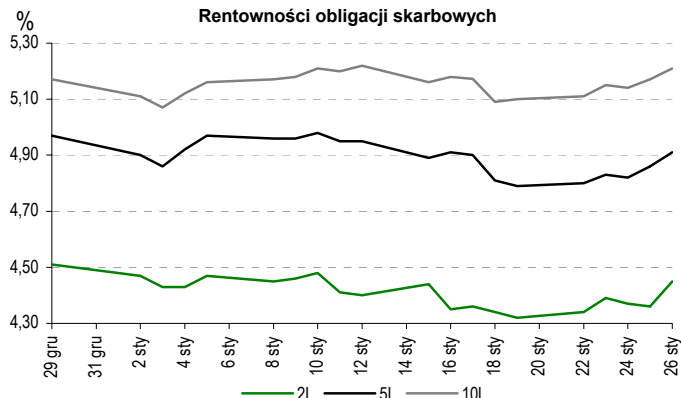
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,14	1
3X6	4,22	1
6X9	4,29	1
9X12	4,39	1
3X9	4,48	0
6X12	4,55	1

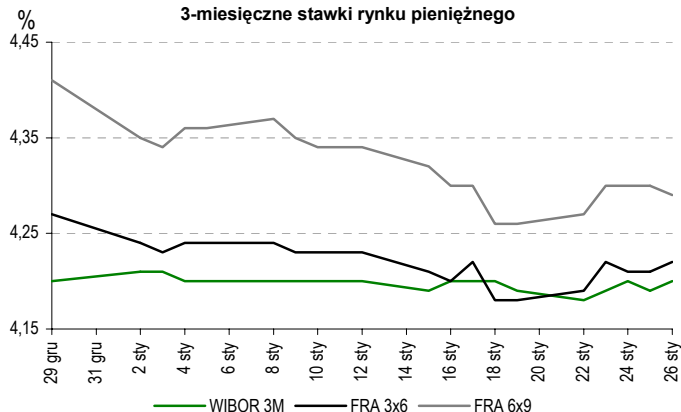
Kurs złotego



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