

Codziennik – RPP, Fed i nie tylko

31 stycznia 2007

- **Złoty i obligacje stabilne przed decyzją RPP i serią istotnych informacji za granicą**
- **Dzisiaj duża porcja ważnych informacji: w kraju decyzja i komunikat RPP, za granicą sporo danych istotnych oraz decyzja Fed**
- **Waluty rynków wschodzących mogą pozostać pod presją pod wpływem nastrojów globalnych i spadków na giełdach azjatyckich w ciągu nocy**

Wtorkowa sesja przebiegała bardzo spokojnie zarówno na rynku walutowym jak i na rynku długu. Złoty osłabił się w pierwszej fazie sesji wobec euro i dolara odpowiednio do ok. 3,94 i 3,04. Potem nastąpił lekki powrót kursów, choć w większym stopniu dotknął on kurs USDPLN w związku z chwilowym osłabieniem się dolara na rynkach międzynarodowych. Rynek obligacji również pozostawał raczej stabilny w oczekiwaniu na dzisiejsze posiedzenie RPP oraz pierwsze komentarze nowego szefa NBP.

W obliczu braku istotnych danych zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i w strefie euro dolar początkowo oscylował w okolicach poziomu 1,296 po czym lekko wzrósł do 1,298 i ponownie powrócił do porannych poziomów. Również amerykańskie obligacje skarbowe pozostawały stabilne na poziomie 4,88%. Po lekkim umocnieniu pewien spadek cen nastąpił po nieco lepszym od oczekiwań wskaźniku zaufania konsumentów w USA. tzw. Conference board. Styczeniowe dane pokazały wzrost indeksu do 110,3 ze zrewidowanych w górę 110,0. Wcześniej analitycy Wall Street oczekiwali wzrostu ze 109,0 do 110,0. Indeks obecnej sytuacji wzrósł do 133,9 z 130,5 a indeks oczekiwań spadł do 94,5-96,3.

Agencja Fitch ostrzegła wczoraj, że rating Węgier może być zagrożony w przypadku jakiegokolwiek odstępstwa od programu ograniczania deficytu. Jeśli taki scenariusz zrealizowałby się, mogłoby to negatywnie wpłynąć również na pozostałe rynki w regionie.

Z kolei słowacki bank centralny zgodnie z oczekiwaniami nie zmienił na wczorajszym posiedzeniu stóp procentowych (4,75%), m.in. ze względu na takie czynniki jak spadek cen energii oraz aprecjacja korony, które poprawiły perspektywę inflacyjną.

Dzisiaj w ciągu dnia nastąpi publikacja wielu informacji i danych istotnych zarówno dla polskiego rynku jak i rynków międzynarodowych.

W ciągu dnia poznamy decyzję Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych. Nie spodziewamy się zmian parametrów polityki pieniężnej, podobnie jak większość analityków rynkowych. Gracze rynkowi będą jednak za wyczekiwać pierwszego wystąpienia nowego prezesa NBP Sławomira Skrzypka. Poznamy też podstawowe wnioski płynące z nowej projekcji inflacji oraz

odnoszącą się do nich opinię Rady. Oczekujemy, że nowa projekcja będzie raczej neutralna dla rynku i nie wpłynie istotnie na nasz scenariusz zakładający brak zmian stóp w ciągu co najmniej kilku kolejnych miesięcy (a być może do końca roku). Pełny tekst nowego *Raportu o inflacji* zostanie opublikowany w czwartek o godz. 10:00, a nieco później o 12:00 odbędzie się konferencja prasowa NBP poświęcona omówieniu raportu.

O ile decyzja RPP nie zaskoczy rynku, ważniejsze dla graczy rynkowych od krajowych czynników mogą być informacje z zagranicy. O godz. 11:00 zostaną dziś opublikowane wskaźniki nastrojów dla strefy euro za styczeń. Wg prognoz rynkowych indeks nastrojów spadł do 109,5 do 110,0. Również o 11:00 poznamy wstępny szacunek inflacji HICP. Konsensus rynkowy wskazuje na przyspieszenie inflacji do 2,1% w styczniu z 1,9%, m.in. za sprawą wzrostu podatku VAT w Niemczech. O 14:15 poznamy raport ADP z rynku pracy informujący w USA o liczbie nowo zatrudnionych w sektorze prywatnym poza rolnictwem a rynkowe oczekiwania kształtują się na poziomie 122 tys. wobec spadku o 40 tys. w poprzednim miesiącu. Dane te mogą być pewną sugestią przed publikacją piątkowych statystyk o zatrudnieniu poza rolnictwem. Jednak należy pamiętać, że niejednokrotnie między tymi danymi zachodziły spore rozbieżności, np. w poprzednim miesiącu. O 14:30 zostaną opublikowane wstępne dane o PKB w USA za IV kw. Ekonomści Wall Street oczekują, że wzrost nieco przyspieszył w ostatnim kwartale ub. roku do 2,9% r/r z 2,0% r/r w III kw. Ulubiony przez Fed wskaźnik inflacyjny PCE szacowany jest na poziomie 2,3% r/r wobec 2,2% r/r poprzednio. O 15:45 poznamy jeszcze wskaźnik Chicago PMI (oczekiwania: 52,0; poprzednia wartość: 51,6), które mogą rzucić nieco światła na środowowe dane ISM. Wieczorem po zamknięciu krajowej sesji zostanie ogłoszona decyzja Fed w sprawie stóp w Stanach Zjednoczonych. Rynkowy konsensus wskazuje na utrzymanie stopy funduszy federalnych bez zmian na poziomie 5,25%. Kluczowy będzie jednak komunikat Fed, w którym amerykański bank może odnieść się do napływających lepszych od oczekiwań danych z gospodarki USA. Może też stwierdzać, że inflacja wciąż pozostaje największą troską dla amerykańskich bankierów centralnych i powinien zostać utrzymany w jastrzębim tonie, w związku z czym, rynki bazowe mogą pozostać na słabszych poziomach.

Dzisiaj rano złoty otworzył się nieco mocniej, na poziomie 3,928 wobec euro i 3,031 do dolara po umocnieniu w ciągu nocy. EURUSD był rano na poziomie 1,296. O ile decyzja i komunikat RPP powinny być neutralne dla rynku, to waluty w regionie będą pozostawać pod presją negatywnych nastrojów wobec tzw. emerging markets, którym dodatkowo mogą zaszkodzić mocne spadki na giełdach azjatyckich i w Chinach na ostatniej sesji.

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	(58) 326 2630-32
Kraków	(12) 424 9501-02
Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2953	CADPLN	2,5681
USDPLN	3,0331	DKKPLN	0,5272
EURPLN	3,9267	NOKPLN	0,4828
CHFPLN	2,4212	SEKPLN	0,4351
JPYPLN*	2,4932	CZKPLN	0,1390
GBPPLN	5,9505	HUFPLN	1,5249

Przegląd rynku finansowego (30.01.2007)

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,928	3,9431	3,9281	3,934	3,9385
USDPLN	3,03	3,0431	3,0324	3,0335	3,0395
EURUSD	1,295	1,296	1,2958	1,2956	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,47	-2	06.12	4,617
5L	PS0511	4,92	-8	17.01	4,987
10L	DS1017	5,19	-2	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,48	-2	5,43	-1	4,14	-2
2L	4,72	-4	5,34	-1	4,21	-1
3L	4,84	-2	5,29	-2	4,22	-1
4L	4,93	-2	5,28	-3	4,23	-1
5L	5,00	-2	5,30	-3	4,24	-2
8L	5,09	-4	5,36	-2	4,30	-1
10L	5,11	-5	5,40	-2	4,34	-2

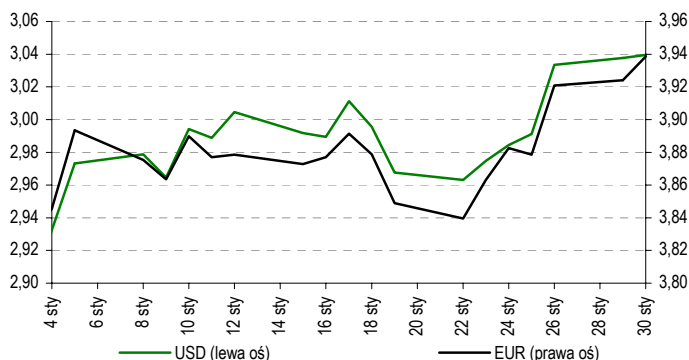
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,99	-1
T/N	4,10	91
SW	4,12	0
2W	4,13	1
1M	4,13	0
3M	4,19	-1
6M	4,27	-1
9M	4,35	-1
1Y	4,43	0

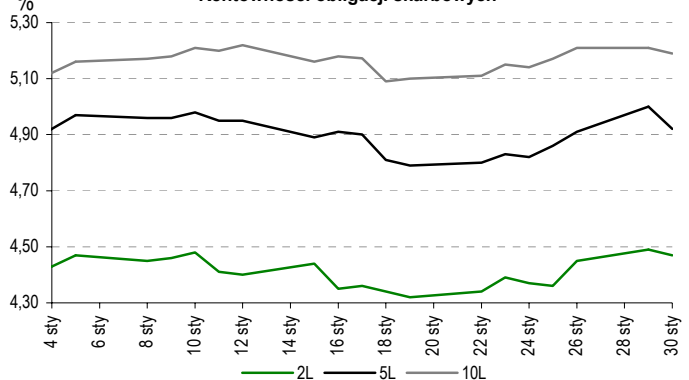
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,13	0
3X6	4,23	1
6X9	4,33	1
9X12	4,41	1
3X9	4,50	0
6X12	4,57	1

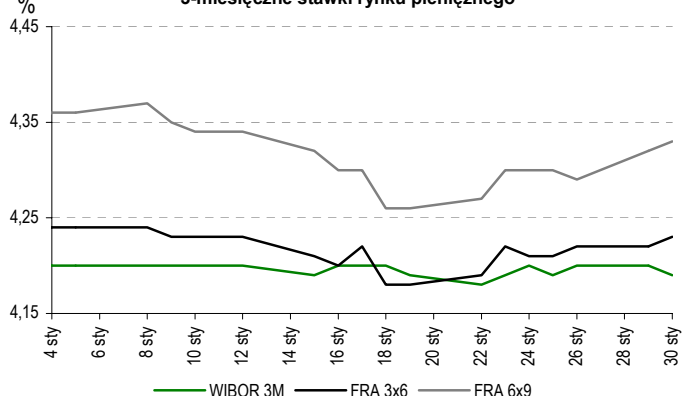
Kurs złotego



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