

Codziennik – Kolejne dobre dane?

23 lutego 2007

- **Kurs złoty nieco się umocnił, zbliżając się do istotnego poziomu oporu wobec euro, a obligacje osłabiły się podążając za rynkami bazowymi.**
- **Dzisiaj krajowi inwestorzy skupią uwagę na danych o sprzedaży detalicznej. Dwucyfrowy wzrost potwierdzi bardzo dobry początek roku w gospodarce.**
- **Za granicą kluczowy będzie niemiecki indeks Ifo, który powinien pozostać na wysokim poziomie, potwierdzając dobrą kondycję największej gospodarki strefy euro.**

Wczoraj na rynku złotego oraz na rynku akcji panował optymizm, natomiast do osłabienia doszło na rynku obligacji. Złoty umocnił się wobec głównych walut. Kurs EURPLN spadł z 3,884 do 3,873 jednak osłabienie forinta negatywnie przełożyło się na krajową walutę i spowodowało wzrost kursu do 3,878. Kurs USDPLN na koniec sesji był zbliżony do poziomu notowanego rano, czyli 2,959. Dzisiaj na otwarciu kurs złotego do euro wynosi 3,883 natomiast wobec dolara 2,958.

Krajowy rynek obligacji osłabił się wczoraj w ślad za wzrostem rentowności na rynkach bazowych. Rentowności krajowych obligacji wzrosły o kilka punktów bazowych wzdłuż całej krzywej. Ceny amerykańskich obligacji spadły w reakcji na skumulowany negatywny efekt wyższej od oczekiwań inflacji w Stanach Zjednoczonych oraz protokołu Fed, który zawierał sformułowania świadczące o niepewności amerykańskich bankierów centralnych dotyczące oczekiwanego spadku inflacji. Ten efekt wpłynął na inwestorów europejskich, którzy sprzedawali wczoraj amerykańskie obligacje. Liczba bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych spadła w zeszłym tygodniu do 332 tys. z 359 tys. poprzednio wobec oczekiwań spadku z 357 tys. do 325 tys. Inwestorzy amerykańscy oczekiwali też na aukcje 5-letnich obligacji co nie sprzyjało wzrostom cen. W efekcie rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły z 4,71% na koniec dnia w środę do 4,74% wczoraj na zamknięciu. Dziś rano rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich pozostała na tym samym poziomie, a 10-letnie Bundy są na poziomie 4,10% wobec 4,05% wczoraj na początku sesji. Dziś dla Bundów kluczowa będzie publikowany o 10:00 indeks Ifo.

Członek Rady Polityki Pieniężnej Dariusz Filar zasugerował wczoraj na seminarium NBP, że efekt Samuelssona-Balassy zaczyna działać w Polsce znacznie wyraźniej niż dotychczas, co może oznaczać konieczność zacieśnienia polityki pieniężnej. Nie był to wczoraj jedyny „jastrzębi” sygnał ze strony banku centralnego. Mianowicie,

wiceprezes NBP Jerzy Pruski powiedział, że projekcja oraz dane makro wskazują, że istnieje ryzyko, iż w 2009 r. inflacja osiągnie poziom 4% oraz że biorąc pod uwagę doświadczenia Litwy powinna być może być niższa niż 2,5%, aby Polska mogła być spokojna o spełnienie inflacyjnego kryterium wejścia do strefy euro. Wypowiedzi Filara i Pruskiego nie wnoszą wiele nowego do oceny dominujących poglądów w Radzie Polityki Pieniężnej. Naszym zdaniem „jastrzębie” poglądy prof. Filara nadal nie odzwierciedlają opinii większości członków RPP, a wiceprezes Pruski nie tylko nie reprezentuje opinii dominujących w Radzie, ale również jego wypowiedzi nie są zbieżne z poglądami nowego prezesa NBP i przewodniczącego RPP Sławomira Skrzypka.

Opublikowane wczoraj przez Główny Urząd Statystyczny wskaźniki koniunktury potwierdziły pozytywny obraz sytuacji gospodarczej w Polsce. Poprawę klimatu koniunktury w lutym wobec stycznia zanotowano w przetwórstwie przemysłowym i handlu detalicznym oraz wśród grup przedsiębiorstw usługowych z sekcji pośrednictwa finansowego. Większość grup przedsiębiorstw usługowych również wyraziła pozytywne opinie co do stanu koniunktury. Podobna sytuacja ma miejsce w budownictwie, choć tu zanotowano sezonowy spadek w porównaniu do stycznia. Dane te potwierdzają utrzymywanie się bardzo dobrej sytuacji gospodarczej w Polsce na początku 2007 r.

Dzisiaj w centrum uwagi uczestników polskiego rynku będą dane o sprzedaży detalicznej publikowane o godz. 10:00. Rynek oczekuje że sprzedaż wzrosła o 14% r/r wobec 13,3% r/r w grudniu. Nasza prognoza jest nieco niższa na poziomie 13,0% r/r. Utrzymanie dwucyfrowego wzrostu sprzedaży detalicznej powinny potwierdzić bardzo dobry początek tego roku w polskiej gospodarce. O 10:00 poznamy również styczniową stopę bezrobocia. Rynkowe oczekiwania kształtują się na poziomie 15,1% wobec 14,9% w grudniu.

Warto zwrócić uwagę na publikowany w ciągu dnia biuletyn statystyczny GUS, gdyż będzie on zawierał dane o wzroście zatrudnienia w całej gospodarce w IV kw. 2006. Możliwe więc będzie obliczenie dynamiki wydajności pracy i wzrostu jednostkowych kosztów pracy w tym okresie. Ponadto, szczegółowe dane o wynagrodzeniach za styczeń pokażą w jakim stopniu efekt niskiej bazy w górnictwie wpłynął na wzrost dynamiki płac w pierwszym miesiącu tego roku.

Podobnie jak dane krajowe indeks Ifo zostanie opublikowany o 10:00. Rynek oczekuje, że kluczowy wskaźnik nastrojów wśród niemieckich przedsiębiorstw spadł w lutym do 107,5 z 107,9 w styczniu.

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	1,3129	CADPLN	2,5497
USDPLN	2,9590	DKKPLN	0,5215
EURPLN	3,8833	NOKPLN	0,4823
CHFPLN	2,3889	SEKPLN	0,4176
JPYPLN*	2,4462	CZKPLN	0,1377
GBPPLN	5,7773	HUFPLN	1,5422

Przegląd rynku finansowego - 22.02.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8735	3,8843	3,8843	3,8783	3,88
USDPLN	2,9563	2,9664	2,9592	2,9593	2,9637
EURUSD	1,3082	1,3124	1,3124	1,3108	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,51	2	7,02	4,494
5L	PS0412	5,04	2	21,02	4,988
10L	DS1017	5,22	1	10,01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,56	2	5,38	2	4,18	2
2L	4,82	4	5,22	4	4,22	3
3L	4,95	2	5,15	5	4,22	4
4L	5,04	2	5,13	4	4,23	4
5L	5,09	2	5,14	4	4,24	5
8L	5,16	2	5,20	4	4,27	5
10L	5,17	2	5,24	4	4,31	5

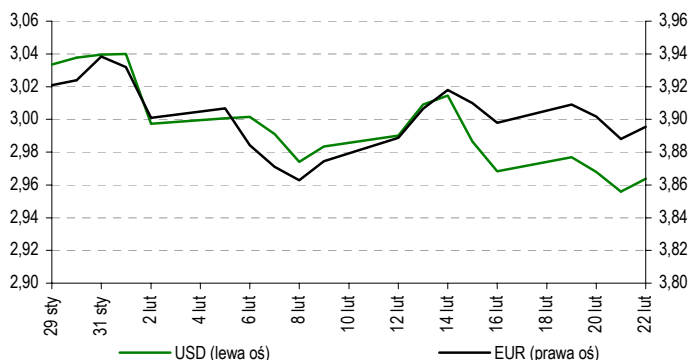
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,00	-9
T/N	4,07	-3
SW	4,09	-2
2W	4,10	-1
1M	4,11	-1
3M	4,20	0
6M	4,30	2
9M	4,39	2
1Y	4,48	3

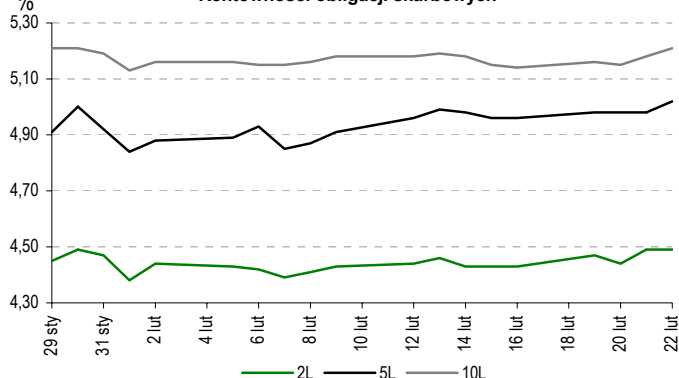
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,16	-2
3X6	4,28	1
6X9	4,40	1
9X12	4,50	1
3X9	4,61	0
6X12	4,68	1

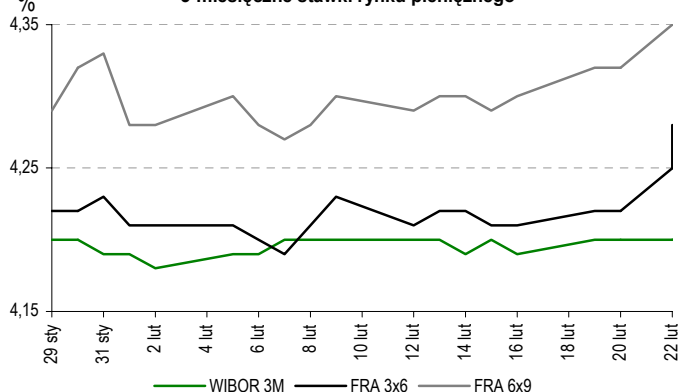
Kurs złotego



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