

Codziennik – Czekając na RPP

26 marca 2007

- **Lekkie osłabienie złotego, wąski przedział wahań; stabilnie również na rynku obligacji**
- **Dzisiaj dane o sprzedaży nowych domów w USA**
- **Krajowy rynek czeka na posiedzenie RPP**

W piątek sesja na rynku krajowym przebiegała dosyć spokojnie. Złoty osłabił się nieco na otwarciu wobec głównych walut jednak później powoli odrabiał straty. Kurs EURPLN wzrósł z 3,868 na otwarciu do 3,874, a później spadł do 3,871. Z kolei kurs USDPLN wzrósł z 2,90 do 2,912, na co pod koniec sesji oddziaływał umacniający się wobec euro amerykański dolar.

Na rynku długu sesja przebiegała spokojnie mimo dużo lepszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej oraz niższej od prognoz stopy bezrobocia jak również znaczącego osłabienia na rynkach bazowych.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w lutym o 17,5% r/r, co wyraźnie przekroczyło oczekiwania rynkowe zbliżone do 16%. Stopa bezrobocia spadła w lutym do 14,9% z 15,1% w styczniu, co było poniżej oczekiwań na poziomie 15%. Dane te potwierdziły, że w I kwartale br. popyt konsumpcyjny nadal przyspiesza, wspierany coraz szybszą poprawą sytuacji na rynku pracy. Z punktu widzenia Rady Polityki Pieniężnej dane są kolejnym powodem do zastanowienia czy ryzyko dla inflacji nie rośnie w sposób nadmierny – świadczą one o trwałości tendencji wzrostowych w gospodarce (o czym wspominała Rada w ostatnim komunikacie) oraz o możliwości nasilenia presji na płace i ceny w kolejnych kwartałach.

Miary inflacji bazowej zgodnie z oczekiwaniami utrzymały się na początku roku na niskim poziomie, choć większość z nich zanotowała wzrost. Uważnie obserwowana przez RPP inflacja netto była niższa niż w grudniu (1,64%), na poziomie odpowiednio 1,45% r/r w styczniu oraz 1,55% r/r w lutym.

Na rynku globalnym dolar odrobił straty wobec euro poniesione po opublikowaniu komunikatu Fed, m.in. w reakcji na lepsze dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym za luty pokazały wzrost o 3,9% to 6,69 mln sztuk z 6,46 mln w styczniu. Analitycy z Wall Street spodziewali się spadku do 6,31 mln sztuk. Obligacje na rynkach bazowych osłabiły się na piątkowej sesji, a spory wzrost rentowności nastąpił po publikacji danych z rynku mieszkaniowego. Rentowności 10-letnich Treasuries zakończyły tydzień na poziomie 4,6% a 10-letnich Bundów 3,99% (podobne poziomy były notowane dzisiaj na otwarciu).

Dzisiaj inwestorzy na świecie skupią się na kolejnych statystykach z amerykańskiego rynku nieruchomości. O godz. 16:00 zostaną opublikowane dane o sprzedaży nowych domów. Rynek oczekuje wzrostu sprzedaży do 0,985 mln z 0,937 mln w styczniu.

Krajowy rynek będzie od początku tygodnia oczekiwał na wynik kolejnego posiedzenia RPP, które rozpoczyna się we wtorek. Po serii jastrzębich wypowiedzi ze strony członków Rady o umiarkowanych poglądach, kluczowa będzie treść komunikatu i ocena bilansu ryzyk dla inflacji. Można się spodziewać, że ton komunikatu będzie ostrzejszy od poprzedniego, aby tym razem skuteczniej wpłynąć na oczekiwania analityków i inwestorów. O tym, czy Rada zdecyduje się na podwyżkę w którymś z kolejnych miesięcy zadecydują zapewne nowe dane (m.in. z rynku pracy).

W czwartek odbędzie się przetarg zamiany, a w piątek poznamy wyniki bilansu płatniczego za IV kw. 2006. Nie powinny one mocno się różnić od tego, co pokazały dane miesięczne (deficyt obrotów bieżących ok. 2,1% PKB) więc będą raczej neutralne dla rynku.

Na rynkach zagranicznych zaplanowana została na ten tydzień spora liczba publikacji. Po tym jak Fed podkreślił w ubiegłotygodniowym komunikacie wagę inflacji, rynek skupi uwagę na piątkowym bazowym wskaźniku PCE, który jest ulubioną miarą inflacji dla amerykańskiego banku centralnego. W środę w USA zostaną opublikowane dane o zamówieniach na dobra trwałe za luty, które mogą być lepsze niż w styczniu, w czwartek poznamy finalne statystyki o PKB za IV kw. Natomiast publikowany w piątek indeks Chicago PMI, który może wpłynąć na oczekiwania co do wskaźnika ISM. Na środę i piątek zaplanowano wystąpienia Bena Bernanke. Spośród ważnych danych ze strefy euro, we wtorek poznamy wskaźnik aktywności przedsiębiorstw w Niemczech Ifo, a w środę statystyki nt. podaży pieniądza w strefie euro. Z kolei w piątek zostanie opublikowany wstępny indeks HICP za marzec. Dane powinny potwierdzić scenariusz dalszych podwyżek stóp procentowych w strefie euro.

Dzisiaj złoty rozpoczął dzień na poziomie 3,87 wobec euro i 2,912 do dolara. Nieco lepsze nastroje na rykach wschodzących i lekki wzrost apetytu na ryzyko po uspokajającym komunikacie Fed, podobnie jak wciąż bardzo dobre z polskiej gospodarki, będą pozytywnie wpływać na złotego. Po 7 tygodniach utrzymywania stałego przedziału dla kursu EURPLN zdecydowaliśmy się obniżyć go do 3,82-3,92. Sądymy też, że kurs USDPLN pozostanie w przedziale 2,87-2,97, ponieważ mimo odreagowania amerykańskiej waluty w ostatnim okresie, po pewnej stabilizacji może dojść do dalszego osłabienia dolara.

Naszym zdaniem oczekiwania rynku na szybsze podwyżki mogą rosnąć, a obligacje tracić zwłaszcza na krótszym końcu krzywej rentowności. Dla długiego końca ważna będzie też dalsza reakcja na komunikat Fed i publikowane dane.

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	1,3280	CADPLN	2,5169
USDPLN	2,9149	DKKPLN	0,5216
EURPLN	3,8709	NOKPLN	0,4784
CHFPLN	2,3996	SEKPLN	0,4179
JPYPLN*	2,4688	CZKPLN	0,1390
GBPPLN	5,7285	HUFPLN	1,5823

Przegląd rynku finansowego - 23.03.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8671	3,8777	3,8691	3,8698	3,8764
USDPLN	2,9	2,9135	2,9019	2,9092	2,9108
EURUSD	1,329	1,3338	1,333	1,3302	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,56	0	7.03	4,562
5L	PS0412	4,95	0	22.03	4,967
10L	DS1017	5,16	1	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,66	3	5,22	1	4,20	0
2L	4,83	4	5,00	3	4,20	3
3L	4,92	3	4,93	3	4,18	3
4L	4,98	3	4,94	4	4,18	3
5L	5,01	3	4,97	4	4,18	4
8L	5,06	2	5,07	4	4,22	4
10L	5,08	2	5,14	4	4,27	4

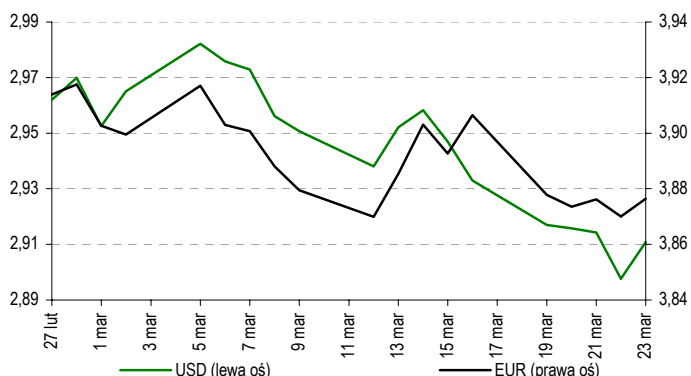
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,10	1
T/N	4,10	0
SW	4,12	1
2W	4,12	0
1M	4,14	1
3M	4,23	0
6M	4,41	1
9M	4,51	1
1Y	4,61	1

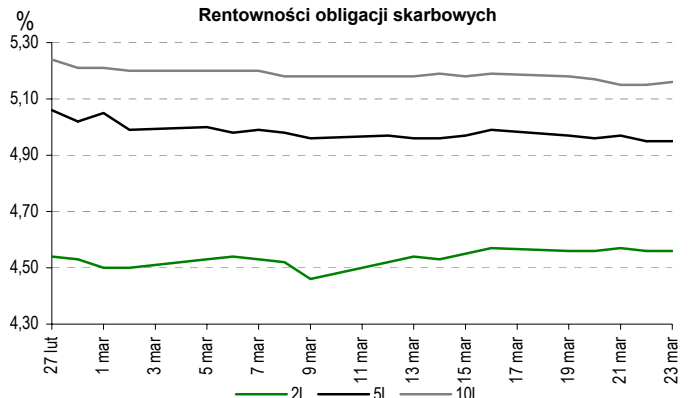
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,22	3
3X6	4,52	1
6X9	4,72	1
9X12	4,83	2
3X9	4,64	0
6X12	4,80	2

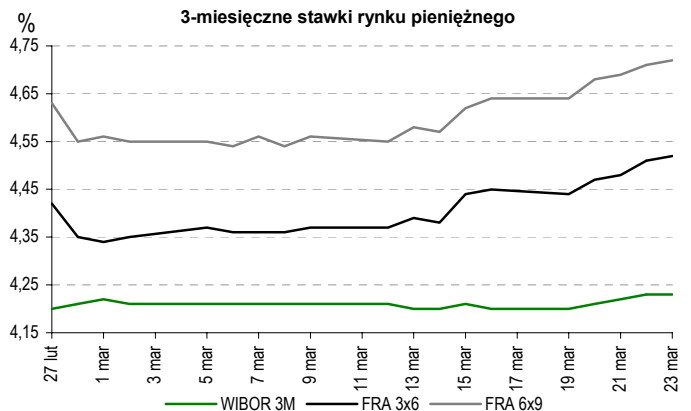
Kurs złotego (fixing)



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 obowiązująca ochrona praw do baz danych.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group