

Codziennik – To już jest koniec? (koalicji)

13 sierpnia 2007

- W piątek złoty i obligacje względnie stabilne mimo wyprzedaży na rynkach akcji
- Dzisiaj publikacja danych o bilansie płatniczym, ale kluczowe w tym tygodniu będą krajowe dane o CPI i płacach oraz dane inflacyjne i z rynku nieruchomości z USA
- Premier zapowiada wybory na jesieni

W piątek mimo spadku apetytu na ryzyko i wzrostu nerwowości na rynkach finansowych krajowy rynek walutowy i rynek obligacji był dosyć stabilny, natomiast do sporej przeceny doszło na rynku akcji. Złoty nawet lekko umocnił się wobec euro do 3,778 a wobec dolara nieco stracił do 2,763. Aktywność na rynku obligacji była dosyć ograniczona, a rentowności niemal nie uległy zmianie w porównaniu do czwartkowego zamknięcia. Dariusz Filar, najbardziej jastrzębi z członków RPP potwierdził w piątkowym wywiadzie dla agencji Reuters potrzebę działania RPP już teraz, by zapobiec zwiększeniu dynamiki inflacji w 2008 r., gdyż dane o płacach z drugiego kwartału pokazują jego zdaniem, że presja inflacyjna narasta. Te komentarze nie wpłynęły jednak na rynek.

Kurs dolara po sporych wahanach w przeciągu całego tygodnia i znaczącym umocnieniu wobec euro, które nastąpiło w czwartek, oscylował w bardzo wąskim przedziale. Na koniec krajowej sesji kurs EURPLN znalazł się na poziomie 1,369, nieco powyżej otwarcia. Publikowane dane z amerykańskiej gospodarki zeszyły na drugi plan wobec utrzymującej się awersji do ryzyka i dużej niepewności na światowych rynkach. Ceny importowe w USA wzrosły w lipcu o 1,5% m/m wobec oczekiwań na poziomie 1%. Po wyłączeniu cen paliw wzrost był na poziomie 0,3%. Dane te mogą być niepokojące dla amerykańskiego banku centralnego, z uwagi na obawy Fed, że inflacja może nie spowolnić tak jak jest to oczekiwane. Największe światowe banki centralne kontynuowały w piątek zasilanie rynków finansowych w płynność w celu podtrzymania normalnego funkcjonowania instytucji finansowych, co pomogło rynkom pieniężnym i umożliwiło obniżenie stawek rynku pieniężnego. W związku ze wzrostem nerwowości na rynkach i znaczącymi pożyczkami udzielonymi przez EBC na rynku pieniężnym spadły nieco oczekiwania na podwyżkę stóp w strefie euro już na najbliższym posiedzeniu we wrześniu. Ponadto wzrosły oczekiwania na obniżkę stóp w USA. Na koniec krajowej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i 10-letnich Bundów były odpowiednio na poziomach 4,76% oraz 4,35% nieznacznie powyżej poziomów notowanych w piątek rano.

Dzisiaj poznamy dane o deficycie obrotów bieżących za czerwiec, który wg naszych oczekiwań zmniejszył się do ok. 917 mln € z 1,2 mld € w maju. Konsensus rynkowy wskazuje na większy spadek deficytu do 829 mln €. Poprawie salda rachunku obrotów bieżących towarzyszyło naszym zdaniem pogorszenie relacji w handlu zagranicznym i poprawa na rachunku transferów bieżących. Sądzymy, że deficyt handlowy wzrósł z czerwcu do ok. 817 mln € z

734 mln €, podczas gdy rynek spodziewa się poprawy tej wielkości do 491 mln €. Wzrost deficytu handlowego nastąpi przy spadku tempa eksportu do 9,4% r/r i wzroście dynamiki importu do 18,3% r/r. Jeśli chodzi o saldo transferów bieżących to uważamy, że niska wartość w maju mogła być zdarzeniem jednorazowym.

Najważniejszymi publikacjami tygodnia będą dane o inflacji we wtorek oraz o płacach i zatrudnieniu w czwartek. Szacujemy, że indeks CPI wzrósł o 2,3% r/r, przy założeniu, że ceny żywności spadły o ok. 1,5% m/m, a ceny w transporcie nieznacznie wzrosły. Konsensus na poziomie 2,4% r/r jest zgodny z prognozą resortu finansów. Istotniejsze dla członków RPP mogą okazać się dane z rynku pracy, które potwierdzą zapewne rosnące trudności firm po stronie kosztów pracy. Oczekujemy przyspieszenia dynamiki wzrostu płac i utrzymania się wzrostu zatrudnienia na rekordowo wysokim poziomie, co doprowadziłoby do utrzymania wysokiego popytu konsumpcyjnego i byłoby kolejną przesłanką za podwyżką stóp już w sierpniu.

Kalendarz publikacji zagranicznych również jest bardzo bogaty. Na dzisiaj na godz. 14:30 zaplanowano publikację danych o sprzedaży detalicznej w USA za lipiec. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost sprzedaży o 0,2% m/m wobec spadku o 0,9% w poprzednim miesiącu. We wtorek zostaną opublikowane wstępne dane o PKB ze strefy euro, bilans handlowy i PPI w USA. Na środę zaplanowana jest publikacja jednych z najistotniejszych danych zagranicznych, tj. inflacji CPI w USA. Ponadto poznamy też wartość indeksu NY Fed, dane o napływie kapitału oraz danych o produkcji przemysłowej. W czwartek poznamy dane o inflacji HICP w strefie euro za lipiec, istotne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości o liczbie nowych budów w lipcu oraz indeks aktywności w przemyśle Philadelphia Fed. Na piątek zaplanowano publikację indeksu Michigan.

Dzisiaj prawdopodobnie poznamy też ważne decyzje polityczne. W sobotę Rada Polityczna PiS zgodziła się na wcześniejsze wybory i upoważniła premiera do podjęcia niezbędnych działań. Wg informacji prasowych dziś mają zostać zdymisjonowani ministrowie z LiS, a wniosek o samorozwiązaniu Sejmu ma zostać poparty przez PiS i PO podczas głosowania 6 września. Zdaniem premiera wybory mogłyby się odbyć 21 października, a najpóźniej w listopadzie.

Wciąż uważamy, że awersja do ryzyka może doprowadzić do deprecjacji złotego w tym tygodniu. Jednak mimo to zdecydowaliśmy się obniżyć przedziały wahań kursu złotego w tym tygodniu do 3,75-3,85 dla EURPLN i 2,71-2,81 dla USDPLN. Sądzymy, że dane o CPI mogą wesprzeć obligacje, jednak mocne dane o płacach i zatrudnieniu przypieczętują podwyżkę stóp w sierpniu i mogą doprowadzić do lekkiej przeceny obligacji. Dzisiaj rano złoty był na poziomie 3,77 wobec euro i 2,75 do dolara.

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	1,3685	CADPLN	2,6142
USDPLN	2,7533	DKKPLN	0,5062
EURPLN	3,7683	NOKPLN	0,4727
CHFPLN	2,2943	SEKPLN	0,4065
JPYPLN*	24,0000	CZKPLN	0,1344
GBPPLN	5,5675	HUFPLN	1,4963

Przegląd rynku finansowego - 10.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7720	3,7839	3,7830	3,7780	3,7775
USDPLN	2,7526	2,7700	2,7526	2,7625	2,7600
EURUSD	1,3641	1,3698	1,3665	1,3677	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,22	0	1,08	5,185
5L	PS0412	5,52	-1	20,06	5,48
10L	DS1017	5,58	-1	11,07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA
	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)
1L	5,34 0	5,13 1	4,62 0
2L	5,55 1	5,03 1	4,60 -2
3L	5,61 0	5,09 0	4,61 -4
4L	5,63 -2	5,17 4	4,62 -3
5L	5,63 -1	5,26 4	4,64 -3
8L	5,62 -2	5,43 5	4,70 -1
10L	5,62 -2	5,52 6	4,75 -2

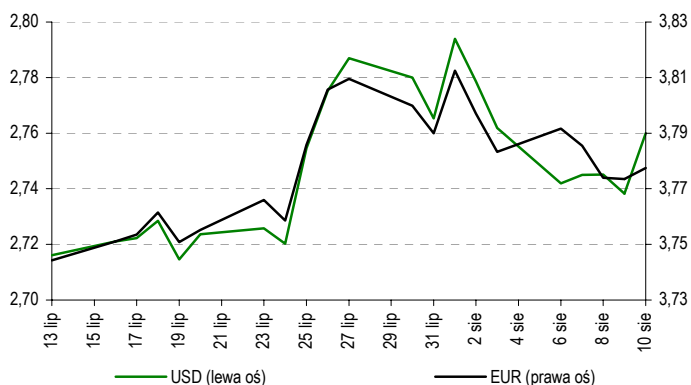
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,65	2
T/N	4,66	1
SW	4,68	1
2W	4,69	1
1M	4,74	1
3M	4,89	3
6M	5,06	4
9M	5,23	4
1Y	5,35	4

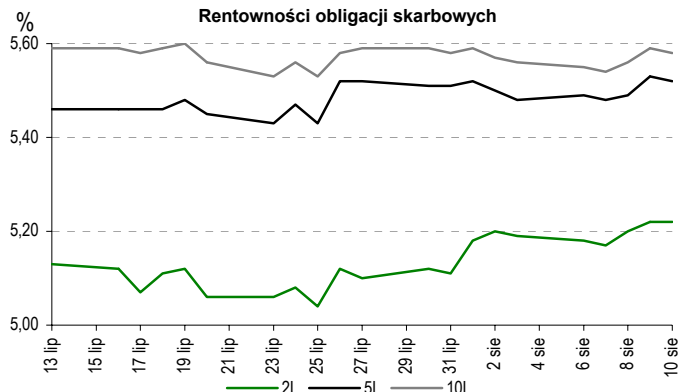
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,82	1
3X6	5,15	3
6X9	5,38	2
9X12	5,56	1
3X9	5,30	2
6X12	5,50	1

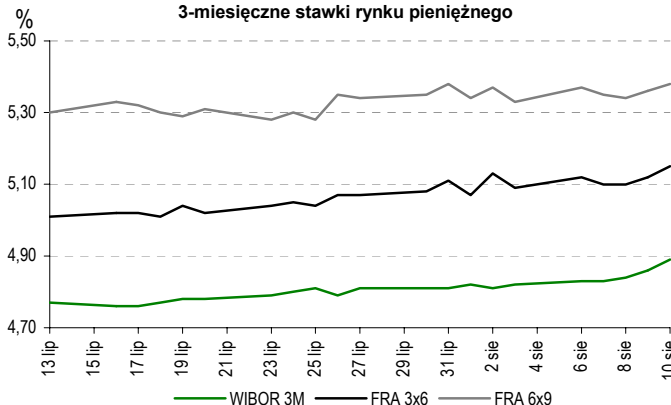
Kurs złotego (fixing)



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 obowiązuje ochrona praw do baz danych.



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