

Codziennik – CPI umacnia rynek stopy

14 września 2007

- **Delikatne osłabienie złotego, mocne spadki stawek na rynku pieniężnym i rentowności obligacji w reakcji na zaskakująco niskie dane o inflacji**
- **Dziś dane o podaży pieniądza oraz duża porcja ważnych danych za granicą**

W czwartek na krajowym rynku walutowym doszło do lekkiego osłabienia złotego. Przed południem krajowa waluta delikatnie straciła na wartości wobec euro i dolara, odpowiednio do poziomów 3,782 oraz 2,723, i pozostała stabilna do końca dnia.

Wczoraj głównym wydarzeniem dnia była publikacja przez Główny Urząd Statystyczny danych o inflacji, które pokazały jej spadek w sierpniu do 1,5% r/r z 2,3% w lipcu po spadku cen o 0,4% m/m. Wynik ten był znacznie poniżej oczekiwań analityków, również naszych, choć nasza prognoza była poniżej rynkowego konsensusu. Dużo głębszy od oczekiwań spadek inflacji doprowadził do zdecydowanego spadku stawek na rynku pieniężnym oraz rynku obligacji, o kilkanaście punktów bazowych wobec średniego zamknięcia i wobec poziomów sprzed publikacji. Dane te nie miały jednak większego wpływu na notowania złotego. Szczegółowy opis danych o inflacji został zawarty w opublikowanym przez nas wczoraj *Komentarzu na gorąco*. Wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała po publikacji danych, że szacunki ministerstwa wskazują wzrost inflacji we wrześniu do 1,9% r/r, natomiast na koniec roku inflacja może znaleźć się poniżej celu inflacyjnego. Nasza wstępna prognoza wskazuje natomiast na wzrost inflacji we wrześniu do 1,8% r/r.

Po publikacji danych dwóch członków RPP, Mirosław Pietrewicz oraz Marian Noga, udzieliło wypowiedzi dla agencji Thomson Financial News. Pierwszy z nich, będący jednym z „gołębic” członków RPP powiedział, że możliwe, iż Rada nie będzie musiała podwyższać już stóp procentowych w tym roku, gdyż opublikowane dane stawiają Radę w komfortowej pozycji i dają jej czas na obserwację rozwoju sytuacji. Marian Noga, „etatowy jastrząb” w Radzie podtrzymał natomiast swoją opinię, że stopy procentowe powinny zostać podwyższone do 5,5% z obecnych 4,75% do połowy przyszłego roku, gdyż jego zdaniem opublikowane dane nie zmieniły jego obrazu sytuacji. W wywiadzie dla Reutera Marian Noga dodał, że widzi możliwość cięcia stóp w II połowie 2008 r., co jest o tyle istotne, że wypowiada to jeden z „jastrzębi”.

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska poinformowała wczoraj, że dzięki wyższym od oczekiwań dochodom i niższym wydatkom budżetu państwa po sierpniu zanotował nadwyżkę na poziomie 275 mln zł. Lepsze wykonanie budżetu umożliwia zdaniem wiceminister zejście z realizacją całorocznego deficytu do 23 mld zł wobec planu na poziomie 30 mld zł.

W czwartek rano doszło do dalszego osłabienia dolara wobec wspólnej waluty, a kurs EURUSD wzrósł do ok. 1,392, najwyższego poziomu w historii. Jednak w dalszej części dnia dolara odrabiały straty i umocnił się do poziomu 1,388. W obliczu dalszych wzrostów indeksów giełdowych i wzrostu apetytu na ryzyko, wczoraj kontynuowane było osłabienie na bazowych rynkach długu. Dodatkowym powodem wzrostu rentowności na rynkach bazowych były lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowych bezrobotnych wzrosła w minionym tygodniu do 319 tys. z 315 tys. w poprzednim tygodniu, natomiast oczekiwano wzrostu aż do 325 tys. z 318 tys. Ponadto, największy kredytodawca na amerykańskim rynku hipotecznym Countrywide Financial Corp poinformował o możliwości zdobycia dodatkowego finansowania, co nieco zmniejszyło obawy o problemy na rynku kredytowym. Stawki rynkowe rosły także w oczekiwaniu na aukcję obligacji 10-letnich. Na koniec polskiej sesji rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wynosiła 4,49% wobec 4,41% rano, a Bundów była na poziomie 4,17% wobec 4,11% rano. Po zamknięciu krajowej nastąpiła delikatna korekta i dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,46% i 4,15%. Dolar pozostawał nieznacznie poniżej 1,39. Notowania złotego na dzisiejszym otwarciu zbliżone były do poziomów z wczorajszego zamknięcia.

Na wczorajszym posiedzeniu Bank Szwajcarii nieoczekiwanie podwyższył główną stopę procentową do 2,75% z 2,5%, podczas gdy konsensus rynkowy wskazywał brak zmiany stóp.

Dziś w kraju o godz. 14:00 nastąpi publikacja danych o podaży pieniądza za sierpień. Powinny one pokazać kontynuację szybkiego wzrostu podaży pieniądza oraz kredytów.

O godz. 11:00 poznamy finalne dane o inflacji w strefie euro, która wg oczekiwań analityków okaże się zgodna ze wstępnymi szacunkami i wyniosła w sierpniu 1,8% r/r. O 14:30 w USA nastąpi publikacja danych o cenach importowych. Rynek oczekuje spowolnienia ich wzrostu do 0,6% r/r z 1,5% r/r w lipcu. O tej samej porze poznamy najistotniejszą z dzisiejszych publikacji zagranicznych, tj. dane o sprzedaży detalicznej w USA. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost dynamiki sprzedaży w sierpniu do 0,4% m/m z 0,3% m/m w lipcu. Te dane będą ważną wskazówką na temat tego na ile problemy na rynku nieruchomości i rynku kredytów hipotecznych w USA miały wpływ na zachowanie amerykańskich konsumentów. Jednocześnie poznamy dane o wykorzystaniu mocy produkcyjnych, które wg prognoz analityków z Wall Street delikatnie wzrosła do poziomu 82,0% z 81,9%, oraz dane o produkcji, które wzrosły wg oczekiwań o 0,3% m/m. Pod koniec krajowej sesji zostanie opublikowany wstępny indeks Michigan za wrzesień. Konsensus rynkowy wskazuje na niewielki wzrost indeksu do 83,5 pkt z 83,4 pkt.

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	1,3869	CADPLN	2,6371
USDPLN	2,7274	DKKPLN	0,5078
EURPLN	3,7830	NOKPLN	0,4820
CHFPLN	2,2980	SEKPLN	0,4080
JPYPLN*	2,3687	CZKPLN	0,1378
GBPPLN	5,5122	HUFPLN	1,4894

Przegląd rynku finansowego - 13.09.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7661	3,7854	3,7747	3,7818	3,7756
USDPLN	2,7116	2,7273	2,7168	2,7235	2,7126
EURUSD	1,3867	1,3924	1,3892	1,3882	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,15	-13	6.09	5,327
5L	PS0412	5,51	-15	20.06	5.48
10L	DS1017	5,59	-13	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,28	-12	4,99	1	4,64	2
2L	5,40	-17	4,76	6	4,48	5
3L	5,45	-17	4,73	4	4,44	5
4L	5,49	-16	4,78	5	4,44	5
5L	5,50	-17	4,84	6	4,44	4
8L	5,51	-16	5,03	6	4,50	3
10L	5,51	-16	5,12	6	4,55	3

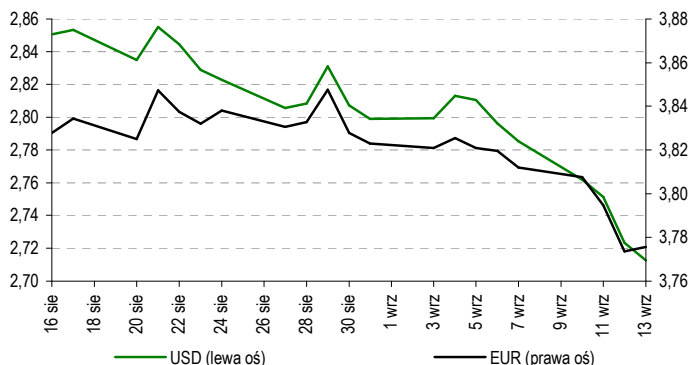
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,90	0
T/N	4,90	-1
SW	4,94	1
2W	4,94	1
1M	4,98	1
3M	5,09	0
6M	5,24	1
9M	5,39	0
1Y	5,50	0

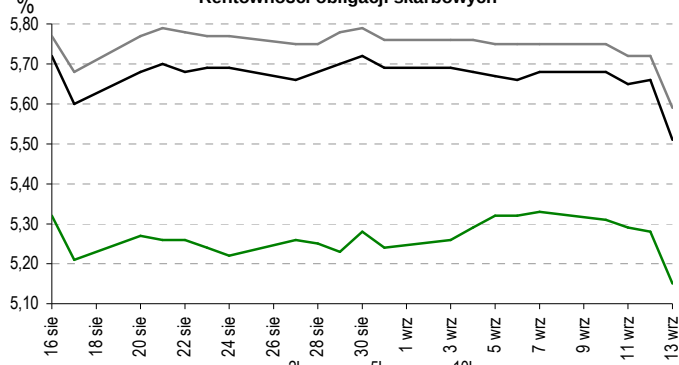
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,95	-5
3X6	5,14	-12
6X9	5,21	-17
9X12	5,26	-20
3X9	5,23	-12
6X12	5,28	-17

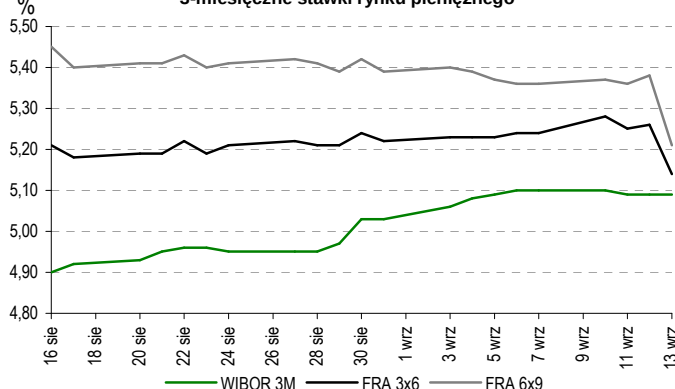
Kurs złotego (fixing)



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