

Codziennik – Kluczowe dane o CPI i rynku pracy

15 października 2007

- **Złoty coraz mocniejszy, stabilizacja na rynkach obligacji**
- **Dzisiaj publikacja kluczowych danych z polskiej gospodarki: CPI, dane z rynku pracy a także bilans płatniczy**

W piątek krajowa waluta utrzymała się na mocnych poziomach. Na początku sesji doszło do lekkiego osłabienia złotego w związku z ochłonięciem inwestorów, którzy realizowali zyski po czwartkowych wyższych na światowych giełdach oraz aprecjacji walut gospodarek wschodzących. Po chwilowej stabilizacji kursu złotego doszło do ponownego umocnienia wobec wspólnej waluty. Kurs EURPLN znalazł się na koniec tygodnia na poziomie 3,724, natomiast kurs USDPLN wyniósł 2,626. Dzisiaj rano złoty był wyraźnie mocniejszy, na poziomie 3,717 wobec euro i 2,622 do dolara, m.in. za sprawą umocnienia kursu EURUSD w czasie sesji w Azji do 1,417.

Na krajowym rynku obligacji podobnie jak przez cały tydzień sytuacja była w piątek bardzo spokojna i nie doszło do większych ruchów. Nieznaczne zmiany nastąpiły również na bazowym rynku długu wobec poziomów obserwowanych na czwartkowym zamknięciu polskiej sesji. Początkowo doszło do umocnienia zarówno amerykańskich jak i niemieckich obligacji skarbowych, jednak po publikacji danych w USA o cenach producentów oraz sprzedaży detalicznej, które przewyższyły oczekiwania rynkowe doszło do osłabienia. Indeks PPI wzrósł we wrześniu o 1,0% m/m wobec oczekiwań 0,9%, przede wszystkim za sprawą wzrostu cen ropy. Jednak bazowy indeks wzrósł o 0,1% m/m, tj. nieco poniżej oczekiwań na poziomie 0,2% m/m. Z kolei sprzedaż detaliczna wzrosła we wrześniu o 0,6% m/m wobec prognozy 0,4% m/m, m.in. za sprawą wzrostu sprzedaży samochodów, choć nawet po ich wyeliminowaniu wzrost przewyższył konsensus. Do wzrostu sprzedaży detalicznej przyczynił się też wysoki wzrost sprzedaży benzyny. Pod koniec krajowej sesji został opublikowany indeks Michigan, który okazał się tym razem niższy niż wskazywały oczekiwania rynkowe i wyniósł we wrześniu 82,0 pkt wobec prognoz 84,0 pkt. Indeks ten pokazał poprawę oceny obecnej sytuacji konsumentów i wskazał na pogorszenie oczekiwanej sytuacji. Oczekiwania inflacyjne na rok i na 5 lat utrzymały się blisko poziomu 3%. Ostatecznie na koniec krajowej sesji rentowności 10-letnich amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych wyniosły odpowiednio 4,69% oraz 4,42% wobec 4,65% i 4,37% na otwarciu.

Opublikowane w piątek dane NBP nt. statystyk monetarnych pokazały lekkie spowolnienie wzrostu podaży pieniądza we wrześniu (do 14,3% r/r) oraz utrzymanie szybkiego wzrostu kredytów (ok. 31% r/r). Zanotowano mocny wzrost kredytów dla firm i spadek ich depozytów, co może odzwierciedlać kontynuację boomu inwestycyjnego. Kontynuowany był szybki wzrost kredytów dla gospodarstw domowych (blisko 40% r/r).

Ten tydzień rozpocznie się od ważnych publikacji z punktu widzenia polskiego rynku finansowego. Dane o CPI, płacach i zatrudnieniu,

które poznamy dziś o godz. 14:00, mogą mieć spory wpływ na kształt oczekiwań nt. tempa dalszych podwyżek stóp procentowych przez RPP. Spodziewamy się kolejnej pozytywnej niespodzianki ze strony inflacji, która wzrosła wg nas do 1,8% r/r we wrześniu. Konsensus rynkowy i prognoza Ministerstwa Finansów są na poziomie 2,0%, zapewne za sprawą założonej wyższej dynamiki cen żywności. Jeśli nasz szacunek się potwierdzi, będzie to czynniki wspierający rynek obligacji. Wzrost płac i zatrudnienia prawdopodobnie po raz kolejny przyspieszył we wrześniu, co może zwiększać obawy o perspektywę inflacji w średnim terminie. Jednak jest to już uwzględnione w prognozach rynkowych. Oczekujemy wzrostu płac o 10,7% r/r oraz przyspieszenia dynamiki zatrudnienia do 4,9% r/r. Dzisiaj poznamy również wyniki bilansu płatniczego za sierpień, które powinny pokazać sytuację podobną jak w poprzednich miesiącach – szybki wzrost eksportu (13,6% r/r) i jeszcze szybszą ekspansję importu (18,4% r/r). Deficyt obrotów bieżących prognozujemy na poziomie 977 mln € wobec mediany prognoz rynkowych na poziomie 1005 mln €.

W środę resort finansów zaoferuje na aukcji 1,-5-2,5 mld zł obligacji 5-letnich PS0412. Kolejne ważne publikacje nastąpią w czwartek. Dane o cenach producenta, pokażą zapewne lekkie przyspieszenie PPI we wrześniu. Ważniejsza może być dynamika produkcji przemysłowej. W tym miesiącu spodziewamy się dość słabego wyniku. Dla rynku dane poniżej mediany prognoz mogą być sygnałem osłabiającym oczekiwania na podwyżki stóp przez RPP.

Kalendarz publikacji danych za granicą również jest całkiem bogaty, w związku z czym rynki międzynarodowe mogą mieć istotny wpływ na zachowanie złotego i krajowych obligacji, szczególnie w środku tygodnia. Dzisiaj o 14:30 poznamy wartości indeksu regionalnego mierzącego aktywności w sektorze przetwórczym w regionie Nowy Jork (oczekiwania: 14,0 pkt). Warto również zwrócić uwagę na wystąpienie Bena Bernanke. We wtorek nastąpi publikacji indeksu ZEW dla gospodarki niemieckiej, indeksu inflacyjnego HICP dla strefy euro oraz dany o produkcji przemysłowej w USA. W środę poznamy dane inflacyjne CPI oraz kolejne dane z rynku nieruchomości w USA. Z kolei na czwartek zaplanowano publikację indeksu aktywności Philadelphia Fed.

Ostatni tydzień kampanii wyborczej może przynieść wzrost napięcia na scenie politycznej, jednak nie będzie to miało przełożenia na rynki finansowe ani na gospodarkę. Inwestorzy ze spokojem oczekują wyniku wyborów.

Mimo, że pod koniec roku oczekujemy jeszcze większej aprecjacji złotego (poniżej 3,70 za euro), to w krótkim okresie możemy być świadkami pewnej korekty, szczególnie jeśli nowe dane zmniejszą oczekiwania rynku nt. podwyżek stóp. Przedziały na ten tydzień obniżamy do 3,70-3,80 dla EURPLN i 2,60-2,70 dla USDPLN.

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	1,4173	CADPLN	2,6920
USDPLN	2,6223	DKKPLN	0,4988
EURPLN	3,7173	NOKPLN	0,4844
CHFPLN	2,2133	SEKPLN	0,4082
JPYPLN*	2,2294	CZKPLN	0,1351
GBPPLN	5,3342	HUFPLN	1,4860

Przegląd rynku finansowego - 12.10.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7224	3,7366	3,7330	3,7229	3,7310
USDPLN	2,6248	2,6370	2,6811	2,6265	2,6285
EURUSD	1,4162	1,4205	1,4188	1,4171	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,22	-1	3.10	5,284
5L	PS0412	5,54	0	19.09	5,482
10L	DS1017	5,69	-1	10.10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,37	0	4,91	-7	4,67	-1
2L	5,46	1	4,78	-4	4,55	0
3L	5,52	1	4,79	-7	4,54	1
4L	5,55	0	4,88	-6	4,55	2
5L	5,57	0	4,95	-5	4,57	2
8L	5,61	0	5,15	-3	4,63	2
10L	5,64	1	5,23	-3	4,69	2

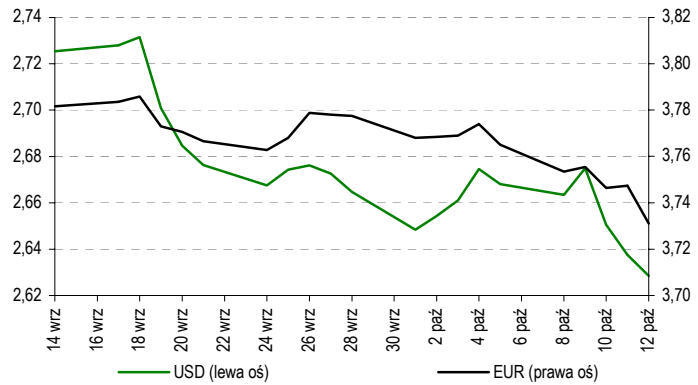
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,90	1
T/N	4,90	0
SW	4,92	1
2W	4,92	1
1M	4,95	0
3M	5,09	0
6M	5,24	0
9M	5,34	-1
1Y	5,45	0

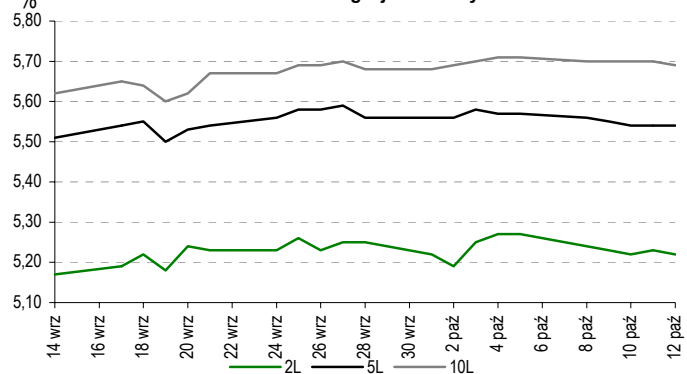
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,99	0
3X6	5,24	3
6X9	5,33	1
9X12	5,36	0
3X9	5,32	2
6X12	5,38	1

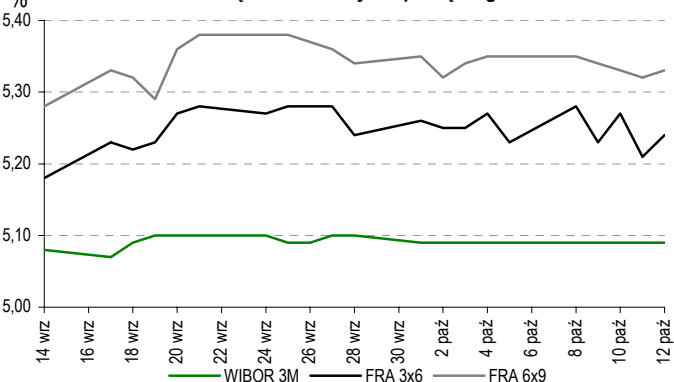
Kurs złotego (fixing)



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