

Codziennik – Uwaga na dane z USA

24 października 2007

- **Złoty stabilny na mocnych poziomach, silne wzrosty cen obligacji skarbowych**
- **Sprzedaż detaliczna blisko naszej prognozy i dużo poniżej konsensusu**
- **Dzisiaj dane z rynku nieruchomości w USA**

We wtorek na krajowym rynku walutowym nastąpiła stabilizacja złotego blisko poziomów osiągniętych na początku tygodnia. Przez większość dnia nie obserwowano znacznych ruchów. Kurs EURPLN oscylował nieco powyżej poziomu 3,65. Z kolei kurs USDPLN delikatnie obniżył się za sprawą tracącego na światowych rynkach dolara. Na koniec polskiej sesji za euro płacono 3,66 zł, natomiast za dolara 2,574 zł. Dziś rano notowania złotego były na bardzo zbliżonym poziomie.

Na krajowym rynku obligacji doszło do zdecydowanego umocnienia, co było wynikiem dalszej reakcji na wyniki wyborów oraz zdecydowanego spadku rentowności na rynkach bazowych w ostatnich dniach.

Opublikowane rano przez GUS dane o sprzedaży detalicznej (14,2% r/r) okazały się sporo słabsze od rynkowego konsensusu, który ukształtował się na poziomie 16,7% r/r oraz znalazły się bardzo blisko naszej prognozy na poziomie 14,5%. Ponadto, stopa bezrobocia okazała się nieco niższa niż wskazywała mediana prognoz analityków i wyniosła we wrześniu 11,6%. Szczegółowy opis danych został przedstawiony w opublikowanym przez nas wczoraj *Komentarzu na gorąco*. Dane nie wpłynęły znacząco na rynek długu.

Wczoraj głos zabrało dwóch bankierów centralnych. Marian Noga stwierdził, że Rada Polityki Pieniężnej powinna podwyższyć stopy procentowe najszybciej jak to możliwe, gdyż alarmujący jest wysoki wzrost cen żywności. Członek RPP powiedział, że podwyżka nastąpi najprawdopodobniej w listopadzie i dodał, że ostatnio publikowane dane wskazują, że zacieśnianie polityki pieniężnej może być kontynuowane także w II połowie przyszłego roku. Takie ruchy byłyby wymagane, aby uniknąć sytuacji, gdy spowolnieniu gospodarczemu towarzyszy wysoka inflacja. Marian Noga przyznał się do zmiany poglądów, dodając, że wzrost cen żywności, ropy oraz boom gospodarczy mogą doprowadzić do wzrostu inflacji powyżej 3%. Naszym zdaniem taki wzrost może nastąpić już na początku przyszłego roku, jednak w dalszej części 2008 r. może dojść w naszej opinii do spowolnienia dynamiki cen żywności za sprawą zwiększenia podaży. Niemniej, nadal spodziewamy się po kolejnej podwyżce stóp w listopadzie dwóch

następnych w przyszłym roku do 5,5% na koniec I połowy przyszłego roku.

Z kolei Andrzej Sławiński zwrócił uwagę, że niepewność co do terminu następnej podwyżki stóp jest związana z rosnącymi cenami żywności i możliwymi efektami drugiej rundy oraz z umocnieniem złotego. Co ciekawe, członek RPP dodał, że ostatnie umocnienie złotego nie znajduje odzwierciedlenia w czynnikach fundamentalnych. Ponadto, umiarkowany bankier centralny dodał, że skala dokonanych dotychczas podwyżek była umiarkowana, a głównym celem Rady była stabilizacja oczekiwań inflacyjnych.

Kurs EURUSD delikatnie rósł w ciągu dnia, odreagowując znaczący spadek w poniedziałek oraz w oczekiwaniu na dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, których publikacja nastąpi już w dzisiaj. Ponadto zbliża się termin posiedzenia decyzyjnego Fed, na którym amerykański bank centralny może zdecydować się na kolejną obniżkę stóp procentowych. Spadkom dolara towarzyszyło osłabienie walut niskoprocentowanych, wzrost apetytu na ryzyko i wzrosty na rynkach akcji. Na koniec polskiej sesji kurs EURUSD znalazł się na poziomie 1,426. Dziś rano, w związku z pewnym osłabieniem apetytu na ryzyko w trakcie azjatyckiej sesji, kurs EURUSD był nieco niższy i wynosił 1,423.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło wczoraj delikatne umocnienie. Ceny zarówno amerykańskich, jak i niemieckich obligacji skarbowych nieznacznie wzrosły. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów znalazły się odpowiednio na poziomach 4,42% oraz 4,20%, a dziś rano notowane były odpowiednio na poziomie 4,39% i 4,19%.

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży na dzisiejszej aukcji zamiany obligacje skarbowe PS0412 oraz WS0922, a w zamian zaoferuje do odkupu obligacje serii OK1207, OK0408 oraz PS0608.

Głównym wydarzeniem dla rynków będzie dziś publikacja kolejnych danych z amerykańskiego rynku nieruchomości, która nastąpi o godz. 16:00. Oczekiwani rynkowe wskazują, że sprzedaż istniejących domów we wrześniu spadła do 5,3 mln sztuk z 5,5 mln. Wcześniej w ciągu dnia, o godz. 10:00 będzie miała publikacja wstępnych indeksów PMI dla strefy euro, zarówno dla sektora przetwórczego, jak i sektora usług. Konsensus rynkowy wskazuje, że wyniosą one odpowiednio 53,1 pkt oraz 54,7 pkt.

Po znaczącym umocnieniu złotego po wyborach może dojść do pewnej korekty. Z kolei na rynku obligacji po znaczących spadkach rentowności może nastąpić ich stabilizacja.

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	1.4242	CADPLN	2.6608
USDPLN	2.5740	DKKPLN	0.4917
EURPLN	3.6611	NOKPLN	0.4757
CHFPLN	2.1920	SEKPLN	0.3990
JPYPLN*	2.2477	CZKPLN	0.1349
GBPPLN	5.2707	HUFPLN	1.4559

Przegląd rynku finansowego - 23.10.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3.6478	3.6629	3.6518	3.6629	3.6566
USDPLN	2.5625	2.5757	2.5708	2.5718	2.5730
EURUSD	1.4184	1.4275	1.4207	1.4241	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5.27	-6	3.10	5.284
5L	PS0412	5.53	-6	17.10	5.718
10L	DS1017	5.49	-12	10.10	5.699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.46	1	4.66	4	4.58	-2
2L	5.52	0	4.52	2	4.45	-1
3L	5.52	0	4.58	3	4.43	1
4L	5.52	-2	4.66	2	4.42	1
5L	5.51	-4	4.75	3	4.44	1
8L	5.48	-10	4.95	1	4.50	-1
10L	5.46	-11	5.04	0	4.56	-1

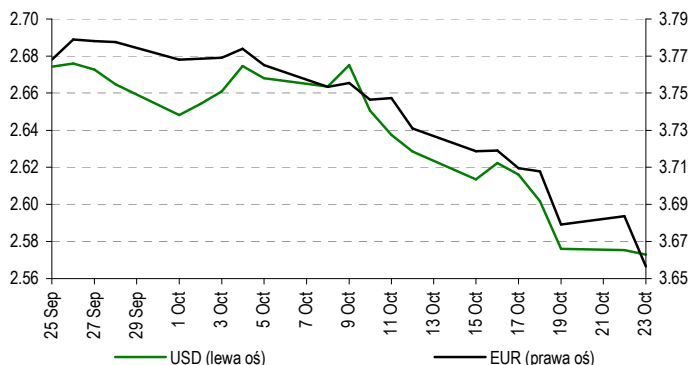
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.90	-1
T/N	4.91	0
SW	4.94	0
2W	4.94	0
1M	4.99	0
3M	5.16	0
6M	5.33	1
9M	5.43	1
1Y	5.53	1

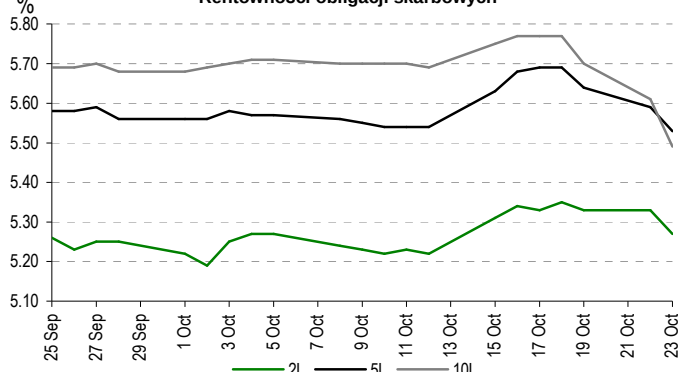
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5.10	6
3X6	5.31	-1
6X9	5.43	1
9X12	5.46	3
3X9	5.40	-1
6X12	5.47	-1

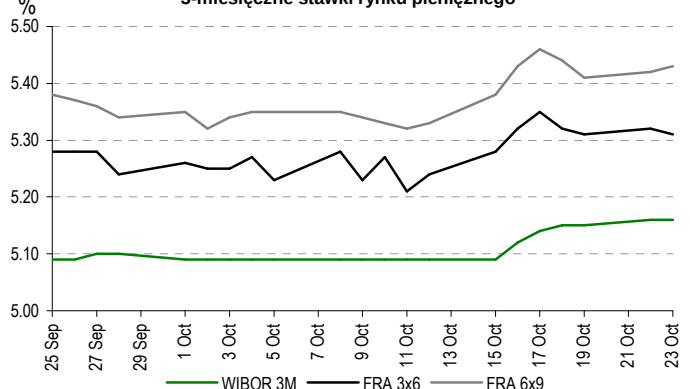
Kurs złotego (fixing)



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