

Codziennik – RPP i Fed zadecydują o stopach

31 października 2007

- Dalsza korekta złotego oraz obligacji
- RPP podejmie decyzje w sprawie stóp
- W USA decyzja Fed oraz dane o PKB za III kw.

We wtorek na krajowym rynku finansowym nastąpiła korekta. Po rekordach ustanowionych przez WIG20 wczoraj na warszawskiej giełdzie doszło do spadków. Ponadto nastąpiło również osłabienie krajowej waluty. Złoty stracił na wartości wobec głównych walut. Kurs EURPLN wzrósł niemal do 3,64, a na koniec polskiej sesji wyniósł ok. 3,636. Z kolei kurs USDPLN wzrósł do 2,526. Dzisiaj rano kurs złotego był nieznacznie mocniejszy, na poziomie 3,631 do euro i 2,515 wobec dolara (przy nowym rekordzie kursu EURUSD 1,445). Na krajowym rynku długu również doszło do osłabienia. Rentowności wzrosły nieznacznie wobec poniedziałkowego zamknięcia na całej krzywej. Wcześniejsze umocnienie na długim końcu krzywej było, jak się wydaje, związane ze wzrostem oczekiwań na szybsze wstąpienie Polski do strefy euro. Jednak według wczorajszej ankiety Reutersa wśród 33 analityków konsensus rynkowy w dalszym ciągu wskazuje, że przyjmimy wspólną walutę w roku 2012. Z ankiety nie wynika, że możliwy termin przystąpienia do strefy euro przybliżył się po wygranej PO. Prawdę mówiąc, wcześniejszy termin niż rok 2012 byłby technicznie trudny do zrealizowania (np. z powodów proceduralnych). Zmiana w oczekiwaniach rynku może jednak dotyczyć umocnienia wiary w to, że ten najwcześniejszy z możliwych terminów jest realistyczny. Przemawiałoby za tym plany wycofania się z obniżek podatków w najbliższych dwóch latach, co zasugerował wczoraj Donald Tusk, i zredukowanie deficytu budżetowego. Za szybkim wstąpieniem do EMU przemawiałaby osoba Jacka Rostowskiego na stanowisku ministra finansów. Przyjęcie wspólnej waluty m.in. zmniejszałoby obawy o narastający deficyt na rachunku obrotów bieżących i wspartoby stabilność makroekonomiczną krajowej gospodarki. Dodatkowo wystąpiłby szereg innych pozytywnych efektów, które mogłyby sprzyjać stabilizacji dynamiki wzrostu gospodarczego na wyższym poziomie. Do wyższego wzrostu PKB mogłyby przyczynić się także niższe stopy procentowe obowiązujące w strefie euro.

Przy niewielkiej liczbie wydarzeń na rynkach międzynarodowych dolar oscylował wczoraj w wąskim przedziale wobec euro, wzrastając w ciągu dnia do 1,442 z ok. 1,44. Większe osłabienie nastąpiło wieczorem, m.in. w reakcji na wypowiedź Alana Greenspana o możliwym pogłębieniu słabości waluty amerykańskiej. Na amerykańskim rynku obligacji skarbowych początkowo doszło do lekkiego osłabienia za sprawą artykułu opublikowanego w Wall Street Journal, w którym autor sugerował, że Fed nie jest nastawiony na dalsze obniżanie stóp procentowych. Jednak w dalszej części dnia doszło do odreagowania za sprawą słabych danych z amerykańskiego rynku nieruchomości oraz publikacji indeksu zaufania konsumentów. Pierwsza publikacja

pokazała w sierpniu większy od oczekiwań spadek cen domów w Stanach Zjednoczonych wyrażony przez indeks Standard&Poors/Case-Shiller dla 20 amerykańskich metropolii. Z kolei indeks zaufania konsumentów Conference Board spadł w październiku do 95,6 pkt., tj. najniższego poziomu od 2 lat, podczas gdy rynek oczekiwał spadku z 99,8 pkt do 99,0 pkt. Na koniec dnia rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries nieznacznie odbiegała od porannego poziomu i wyniosła 4,40% z kolei 10-letnich Bundów znalazła się na poziomie 4,19%.

Rano Bank Japonii podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Bank obniżył prognozy wzrostu PKB oraz inflacji, sugerując jednak, że stopy wciąż mogą zostać podniesione.

Dzisiaj po południu Rada Polityki Pieniężnej ogłosi decyzję w sprawie stóp procentowych. Sądzymy, że RPP pozostawi stopy bez zmian ze stopą referencyjną na poziomie 4,75%. Argumentację za wstrzymaniem decyzji o podwyżce przedstawiliśmy we wczorajszym *Komentarzu przed RPP*. Istotniejszy od decyzji powinien być komunikat Rady, w którym członkowie RPP mogą zasugerować możliwość zacieśnienia polityki pieniężnej w najbliższym czasie. Poznamy też kluczowe wnioski z październikowej projekcji inflacji. Pełen raport zostanie opublikowany w piątek, a konferencja, na której zostanie szczegółowo omówiony została zaplanowana na poniedziałek.

Kolejnym kluczowym wydarzeniem dnia będzie decyzja w sprawie stóp procentowych amerykańskiego banku centralnego, który zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi może decydować się obniżenie stopy procentowej o 25 pb. Równie istotny może okazać się komunikat, który będzie analizowany pod kątem dalszych ruchów Fed. Decyzja zostanie ogłoszona o godz. 19:15, a jej faktyczny wpływ na krajowy rynek będzie widoczny dopiero w piątek ze względu na dzień wolny w Polsce. Kolejne cięcie stóp może poprawić nastrój na rynkach międzynarodowych oraz zwiększyć apetyt na ryzyko. Wcześniej zostaną opublikowane dane dla strefy euro. O godz. 11:00 poznamy wskaźnik nastrojów w gospodarce EMU za październik, który wg konsensusu rynkowego lekko obniżył się do 106,5 pkt ze 107,1 pkt. O tej samej porze poznamy również przedwstępne dane o inflacji HICP, która wg oczekiwań rynkowych wyniosła w październiku 2,3% r/r wobec 2,1% we wrześniu. W ciągu dnia poznamy również przedwstępne dane o PKB w Stanach Zjednoczonych za III kw. Analitycy oczekują wzrostu PKB o 3,0% wobec 3,8% w II kw., deflatora PKB na poziomie 2,0% wobec 2,6% w poprzednim kwartale oraz wzrostu bazowego indeksu o 1,5% wobec 1,4% poprzednio. Ponadto o 14:15 zostanie opublikowany raport ADP, który po raz kolejny może pokazać wzrost zatrudnienia poza rolnictwem w sektorze prywatnym na niskim poziomie (wg konsensusu 60 tys.). Indeks Chicago PMI spadł wg prognoz rynkowych w październiku do 53,0 pkt wobec 54,2 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	1,4448	CADPLN	2,6364
USDPLN	2,5136	DKKPLN	0,4872
EURPLN	3,6303	NOKPLN	0,4705
CHFPLN	2,1713	SEKPLN	0,3951
JPYPLN*	2,1897	CZKPLN	0,1353
GBPPLN	5,2117	HUFPLN	1,4489

Przegląd rynku finansowego - 30.10.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6241	3,6391	3,6241	3,6359	3,6313
USDPLN	2,5200	2,5266	2,5185	2,5208	2,5238
EURUSD	1,4376	1,4435	1,4388	1,4425	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,39	1	3,10	5,284
5L	PS0412	5,63	0	17,10	5,718
10L	DS1017	5,47	2	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,52	0	4,57	1	4,60	3
2L	5,62	1	4,44	1	4,46	-1
3L	5,64	1	4,50	0	4,44	4
4L	5,63	1	4,60	0	4,43	2
5L	5,62	2	4,69	0	4,44	1
8L	5,52	3	4,91	0	4,50	1
10L	5,46	0	5,01	1	4,56	1

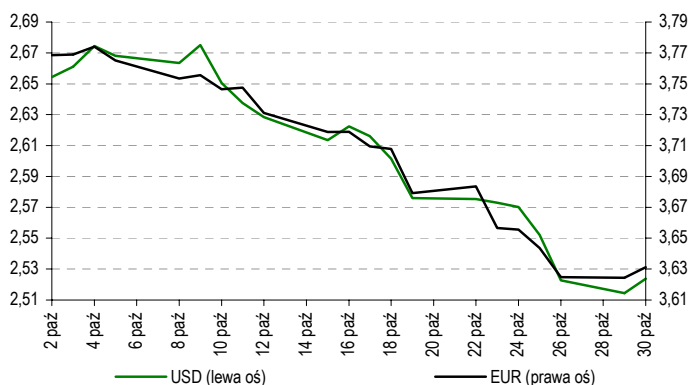
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,25	0
T/N	4,95	-129
SW	4,97	1
2W	4,96	0
1M	5,00	-1
3M	5,19	1
6M	5,37	2
9M	5,46	1
1Y	5,55	0

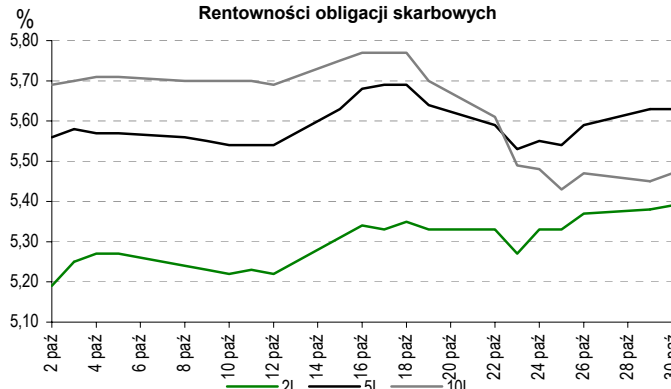
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,16	3
3X6	5,41	1
6X9	5,53	1
9X12	5,52	2
3X9	5,48	1
6X12	5,54	0

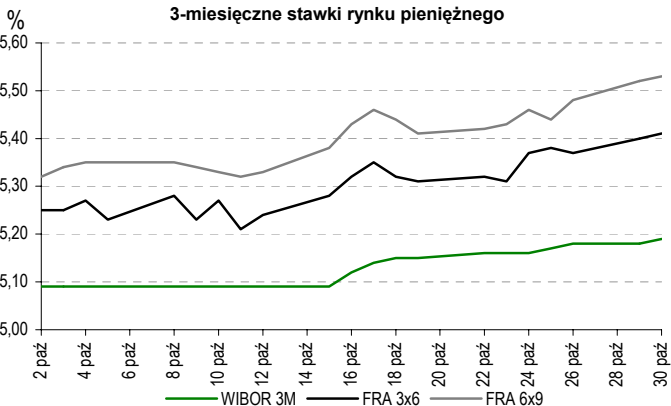
Kurs złotego (fixing)



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