

Codziennik – Dziś prognoza MinFin

5 listopada 2007

- Nieznaczące ruchy złotego po sporym osłabieniu w czwartek w reakcji na wzrost awersji do ryzyka
- Lekkie osłabienie obligacji, m.in. po wypowiedzi członka RPP Jana Czekaja
- W tym tygodniu najważniejszym wydarzeniem w kraju będzie dziś publikacja prognozy inflacji przez MinFin, a za granicą decyzja EBC o stopach procentowych

W piątek złoty zanotował nieznaczne ruchy wobec głównych walut, po sporym osłabieniu między środą a piątkiem za sprawą spadku apetytu na ryzyko wywołanego publikacją słabych wyników finansowych amerykańskich banków. Kurs EURPLN delikatnie spadł w ciągu dnia do 3,65, a USDPLN obniżył się do 2,52. Dziś rano kurs złotego wobec euro był nieznacznie poniżej 3,65, a wobec dolara na poziomie z piątku.

Na rynku obligacji doszło w piątek do osłabienia, szczególnie na krótszym końcu krzywej rentowności. Zaowocowało to dalszym spłaszczeniem krzywe rentowności. Spread 2-10 spadł do 5 pb. Na ceny obligacji mogła wpłynąć niższa płynność, w związku z długim weekendem. Ponadto do spadku cen obligacji o krótszych terminach zapadalności mogła przyczynić się wypowiedź Jana Czekaja. Członek RPP powiedział, że wszystko wskazuje na to, że potrzebne będzie dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej i dodał, że prawdopodobieństwo takiego ruchu w listopadzie wynosi jego zdaniem 55%. Jan Czekaj nie wykluczył także kolejnych podwyżek stóp procentowych przyszłym roku.

W piątek przed południem NBP opublikował październikowy *Raport o inflacji*, w którym projekcja inflacji pokazała, zgodnie z treścią środowego komunikatu RPP, obniżenie ścieżki inflacji do połowy 2008 r. i podwyższenie jej po tym terminie w porównaniu do lipcowej projekcji. Warto zaznaczyć, że wg *Raportu o inflacji* po uwzględnieniu pozamodelowych czynników niepewności w długim terminie, ryzyko dla projekcji inflacji jest asymetryczne w dół. Szczegółowy opis *Raportu* zostanie zawarty w naszym komentarzu, który zostanie opublikowany dziś po specjalnej konferencji w NBP poświęconej temu dokumentowi (początek o godz. 10:00).

W piątek dolar osłabił się po raz kolejny wobec euro, a kurs EURUSD osiągnął ponownie rekordowo wysoki poziom, przekraczając 1,45 na fali obaw o problemy kolejnych instytucji finansowych. Stało się tak, mimo że dane z amerykańskiego rynku pracy pokazały znacznie wyższy niż oczekiwano wzrost zatrudnienia poza rolnictwem w październiku, tj. o 166 tys. wobec oczekiwanych 60 tys. Stopa bezrobocia w USA pozostała na poziomie 4,7%. Po sporym umocnieniu w czwartek w związku ze wzrostem awersji do ryzyka na rynkach międzynarodowych, na bazowych rynkach długu w piątek nie doszło do istotnych zmian. Mimo lepszych danych z USA, po których obligacje amerykańskie

lekko się osłabiły doszło do odreagowania, w związku z utrzymującymi się obawami o problemy kolejnych instytucji finansowych (m.in. brytyjski Barclays). Rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries obniżyły się w ciągu dnia do 4,32%, a 10-letnich niemieckich Bundów do 4,17%. Opublikowany przed południem indeks PMI dla sektora przetwórczego strefy euro za październik był zgodny ze wstępnym szacunkiem, tj. spadł do 51,5 pkt, najniższego poziomu od sierpnia 2005 i nie wpłynął istotnie na rynki finansowe. Głównymi przyczynami był słabszy popyt w strefie euro oraz efekt umocnienia wspólnej waluty. Dziś rano rentowności na rynkach bazowych są na poziomach z końca piątkowej sesji.

Głównym wydarzeniem zaplanowanym na ten tydzień w kraju będzie prognoza inflacji Ministerstwa Finansów (publikacja już dziś), szczególnie interesująca w kontekście wzrostu cen żywności. Naszym zdaniem przyspieszenie dynamiki wzrostu CPI będzie kontynuowane, co może utrzymywać rentowności krótkoterminowych obligacji na podwyższonych poziomach. Na dzisiaj zaplanowane zostało pierwsze posiedzenie Sejmu po wyborach, podczas którego premier Jarosław Kaczyński poda do dymisji Radę Ministrów. Istotny dla rynków może okazać się będzie skład nowego rządu oraz wypowiedzi przyszłych ministrów w kwestiach gospodarczych, biorąc pod uwagę różne, często daleko odbiegające od siebie wypowiedzi polityków przysiężnej koalicji. Ponadto resort finansów zaoferuje na dzisiejszym przetargu 1,0 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych. Poza tym spośród wydarzeń krajowych warto zwrócić uwagę na śródowną aukcję obligacji 2-letnich.

Najważniejszym wydarzeniem zagranicznym będzie decyzja i publikacja komunikatu EBC zaplanowana na czwartek. Europejski Bank Centralny najprawdopodobniej pozostawi stopy procentowe bez zmian, a jego komunikat również nie powinien zaskoczyć.

Poza tym za granicą nastąpi spora liczba publikacji danych, które mogą mieć wpływ na nastroje na rynkach finansowych, a te mogą przełożyć się na zachowanie krajowego rynku. Już dzisiaj o godz. 16:00 poznamy wartość indeksu ISM dla sektora usług w Stanach Zjednoczonych (konsensus: na poziomie 54,0 pkt). Ponadto na wtorek zaplanowano publikację indeksu PMI dla sektora usług oraz danych o sprzedaży detalicznej dla strefy euro. W środę nastąpi publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy o jednostkowych kosztach oraz wydajności pracy, jak również o zapasach hurtowych w USA.. W czwartek poza EBC decyzję o stopach podejmie także Bank Anglii. Oczekiwania rynkowe wskazują, że pozostawi on stopy bez zmian. Również w czwartek Ben Bernanke prezes Fed wystąpi przed Komitetem Ekonomicznym Kongresu USA. Warto śledzić jego komentarze i różnice w stosunku do ostatniego komunikatu FOMC. Na piątek zaplanowano publikację danych o cenach importowych (istotnych z punktu widzenia inflacji), bilansu handlowego, oraz wstępnego indeksu Michigan, który pokaże nastroje amerykańskich konsumentów.

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	1,4479	CADPLN	2,6963
USDPLN	2,5196	DKKPLN	0,4894
EURPLN	3,6476	NOKPLN	0,4660
CHFPLN	2,1825	SEKPLN	0,3941
JPYPLN*	2,1970	CZKPLN	0,1353
GBPPLN	5,2586	HUFPLN	1,4462

Przegląd rynku finansowego - 02.11.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6418	3,6530	3,6538	3,6500	3,6467
USDPLN	2,5157	2,5283	2,5283	2,5201	2,5184
EURUSD	1,4423	1,4500	1,4435	1,4481	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,45	6	3.10	5,284
5L	PS0412	5,66	5	17.10	5,718
10L	DS1017	5,50	1	10.10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,54	3	4,54	-3	4,62	1
2L	5,64	3	4,37	-5	4,49	0
3L	5,65	3	4,45	-3	4,45	-1
4L	5,65	5	4,55	-3	4,44	0
5L	5,63	2	4,65	-2	4,45	0
8L	5,56	3	4,87	-2	4,51	0
10L	5,51	3	5,00	1	4,57	0

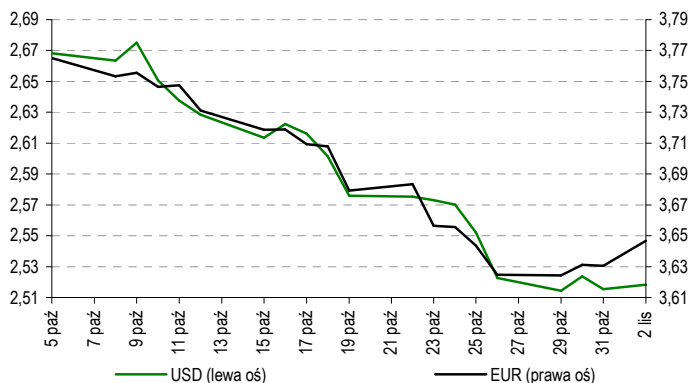
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,91	-4
T/N	4,92	-3
SW	4,96	-2
2W	4,96	-2
1M	5,00	-2
3M	5,21	0
6M	5,38	0
9M	5,46	0
1Y	5,57	1

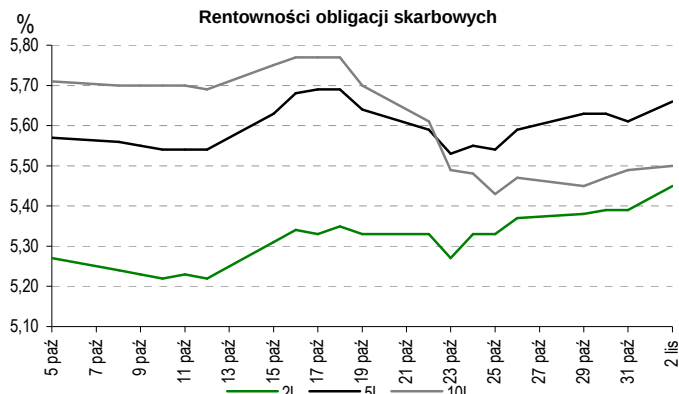
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,15	0
3X6	5,40	-3
6X9	5,51	-1
9X12	5,56	6
3X9	5,49	2
6X12	5,57	3

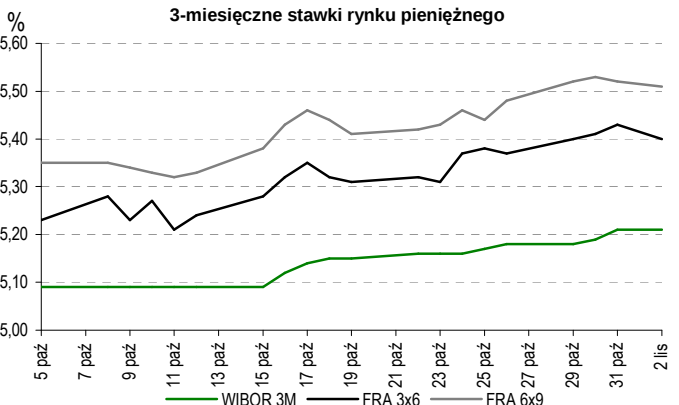
Kurs złotego (fixing)



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