

Codziennik – W oczekiwaniu na dane

12 listopada 2007

- **Złoty osłabia się przy wyższej awersji do ryzyka**
- **Dług ponownie traci, krzywa rentowności obligacji nadal odwrócona**
- **Dzisiaj spokojna sesja za sprawą dnia wolnego w USA**

Na ostatniej sesji poprzedniego tygodnia doszło do osłabienia złotego w związku ze wzrostem awersji do ryzyka na światowych rynkach. Deprecjacji krajowej waluty towarzyszyło umocnienie dolara wobec euro, aprecjacja walut niskoprocentowanych oraz osłabienie innych walut gospodarek wschodzących. Krus EURPLN był na koniec dnia na poziomie 3,639, natomiast krus USDPLN wzrósł w ciągu dnia do 2,479 wobec 2,466 na piątkowym otwarciu. Osłabieniu złotego towarzyszyły w piątek spadki na giełdzie oraz kontynuacja wyprzedaży obligacji skarbowych. Ich rentowności wzrosły o kilka punktów wobec czwartkowego zamknięcia. Krzywa rentowności pozostała odwrócona. Scenariusz podwyżki stóp już w listopadzie potwierdziły wypowiedzi dwojga członków RPP, Haliny Wasilewskiej-Trenkner oraz Mirosława Pietrewicza, o których pisaliśmy w piątkowym raporcie.

W piątek prezydent Lech Kaczyński desygnował Donalda Tuska na premiera. Szef PO zapowiedział, że w ciągu tygodnia przedstawi pełny skład rządu, a zdaniem przedstawicieli Kancelarii Prezydenta RP zaprzysiężenie nowego rządu nastąpi zapewne w piątek. W kolejnym tygodniu nastąpi wygłoszenie expose i głosowanie w Sejmie nad wotum zaufania dla nowej Rady Ministrów.

Komisarz Unii Europejskiej do spraw gospodarczych i walutowych, Joaquim Almunia powiedział w piątek, że jeśli Polska nie dokona zmian w polityce fiskalnej, pozostanie w procedurze nadmiernego deficytu. Według prognoz Komisji Europejskiej deficyt sektora finansów publicznych Polski wyniesie w tym roku 2,7% PKB a w przyszłym 3,2% PKB.

Na rynkach światowych doszło w piątek do lekkiego odreagowania dolara wobec euro, m.in. za sprawą podwyższonego poziomu awersji do ryzyka. Do umocnienia dolara mogły też przyczynić się lepsze od oczekiwań dane o bilansie handlowym USA za wrzesień. Kurs EURUSD obniżył się w ciągu dnia do poziomu 1,468. Na bazowych rynkach długu doszło do umocnienia za sprawą wzrostu awersji do ryzyka oraz ucieczki do bezpiecznych aktywów. Ponadto dane ze Stanów Zjednoczonych przyczyniły się do umocnienia oczekiwań na obniżkę stóp procentowych już na kolejnym posiedzeniu Fed. Indeks Michigan obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów spadł w listopadzie do 75,0 pkt wobec 80,9 pkt w poprzednim miesiącu oraz wobec oczekiwań na poziomie 80,0 pkt. Na koniec dnia rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries i niemieckich Bundów spadły odpowiednio do 4,28% oraz 4,11%. Dzisiaj rano znalazły się jeszcze niżej – na poziomach odpowiednio 4,20% i 4,08%.

Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych publikacji zarówno w kraju ani za granicą, a aktywność na międzynarodowych rynkach powinna być ograniczona ze względu na dzień wolny w USA.

W związku z nasileniem się obaw o przyspieszenie inflacji głównie pod wpływem rosnących globalnie cen żywności, publikowane w środę dane o CPI będą głównym wydarzeniem tego tygodnia. Uważamy, że wzrost inflacji będzie nieco mniejszy niż spodziewa się tego rynek. Warto uważnie śledzić komentarze członków RPP analizując ich nastawienie do możliwego szoku podaźowego i ewentualnych efektów drugiej rundy oraz skuteczności dostępnych instrumentów Rady w przeciwdziałaniu tym zjawiskom. Nieco mniej istotne niż dotychczas mogą okazać się publikowane w piątek dane z rynku pracy, których dynamika może wkrótce osłabnąć. Po desygnowaniu Donalda Tuska na premiera mogą pojawić się propozycje programu gospodarczego rządu, co może wpłynąć na nastroje inwestorów. Ponadto we wtorek zostanie opublikowany bilans płatniczy za wrzesień. Oczekujemy sporego pogorszenia bilansu handlowego w związku z osłabieniem tempa eksportu oraz utrzymaniem tempa importu na dosyć wysokim poziomie. Wzrost deficytu obrotów bieżących będzie mniejszy i sam deficyt będzie niższy od salda handlowego ze względu na spodziewany znaczący napływ transferów bieżących. Z kolei na środę zaplanowano publikację statystyk pieniężnych oraz aukcję obligacji 10-letnich zmiennokuponowych oraz 12-letnich indeksowanych inflacją. Spodziewamy się lekkiego przyspieszenia wzrostu podaży pieniądza w październiku (bez wpływu na rynek).

Krajowy rynek będzie też pod wpływem zagranicy w związku z dużą liczbą publikacji ważnych danych. Na wtorek zaplanowano publikację niemieckiego indeksu ZEW, wstępnych danych PKB w strefie euro za III kw. oraz danych o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA. W środę poznamy dane o PPI i sprzedaży detalicznej w USA. Te ostatnie pokażą czy faktycznie słabsze nastroje Amerykanów przenoszą się na ich decyzje dotyczące konsumpcji. Na czwartek zaplanowano publikację indeksu HICP ze strefy euro oraz kolejnych ważnych danych ze Stanów Zjednoczonych, tj. CPI oraz indeksów aktywności dla regionów New York oraz Philadelphia. W piątek poznamy dane z USA o napływie kapitału oraz zdanych o produkcji przemysłowej.

Obecna siła złotego poza słabym dolarem jest wynikiem oczekiwań na reformy, a także oczekiwań na podwyżki stóp. W tym kontekście istotne mogą być dane CPI. Podtrzymujemy przedział wahań na ten tydzień dla kursu EURPLN 3,60-3,70 (możliwa korekta złotego wobec euro), a dla USDPLN obniżamy go do 2,44-2,54 za sprawą ryzyka dalszego wzrostu kursu EURUSD. Dzisiaj rano kurs złotego do euro był na poziomie 3,642 a do dolara 2,485. Uważamy też, że rynek obligacji może nieco odreagować po danych o inflacji. Dla dalszych ruchów rentowności kluczowe pozostaną komentarze kolejnych członków RPP.

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	1,4648	CADPLN	2,6273
USDPLN	2,4849	DKKPLN	0,4884
EURPLN	3,6416	NOKPLN	0,4661
CHFPLN	2,2112	SEKPLN	0,3916
JPYPLN*	2,2509	CZKPLN	0,1368
GBPPLN	5,1811	HUFPLN	1,4329

Przegląd rynku finansowego - 09.11.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6205	3,6427	3,6283	3,6393	3,6235
USDPLN	2,4594	2,4817	2,4655	2,4795	2,4620
EURUSD	1,4667	1,4749	1,4715	1,4678	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,66	3	7.11	5,676
5L	PS0412	5,81	1	17.10	5,718
10L	DS1017	5,59	2	10.10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,70	-1	4,37	-6	4,53	-1
2L	5,84	0	4,22	-5	4,38	-2
3L	5,86	0	4,30	-6	4,30	-7
4L	5,84	0	4,43	-6	4,34	-3
5L	5,80	0	4,55	-6	4,35	-3
8L	5,67	1	4,82	-9	4,44	-3
10L	5,58	1	4,95	-8	4,51	-4

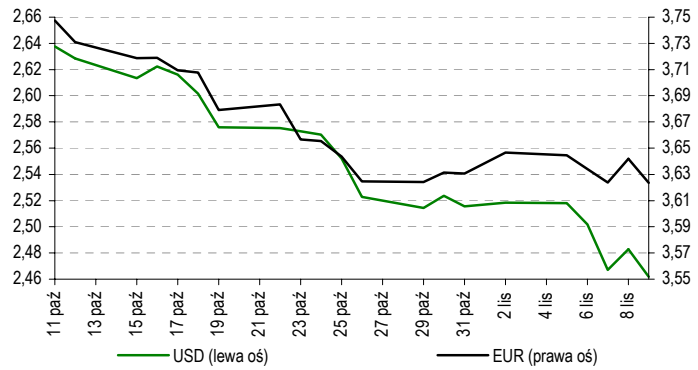
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,89	2
T/N	4,90	1
SW	4,94	0
2W	4,95	0
1M	5,05	2
3M	5,28	1
6M	5,51	1
9M	5,57	0
1Y	5,66	0

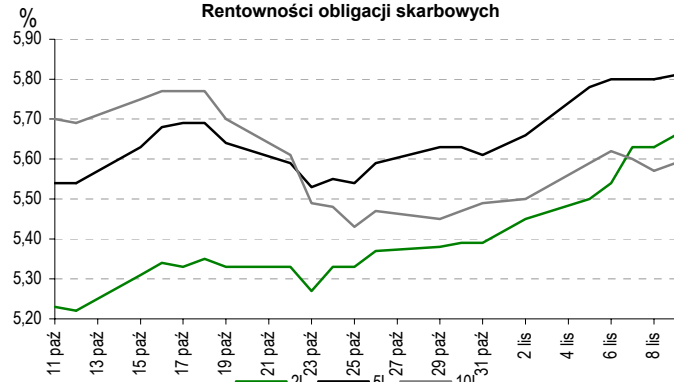
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,22	-3
3X6	5,54	-1
6X9	5,71	1
9X12	5,76	0
3X9	5,66	-1
6X12	5,77	-1

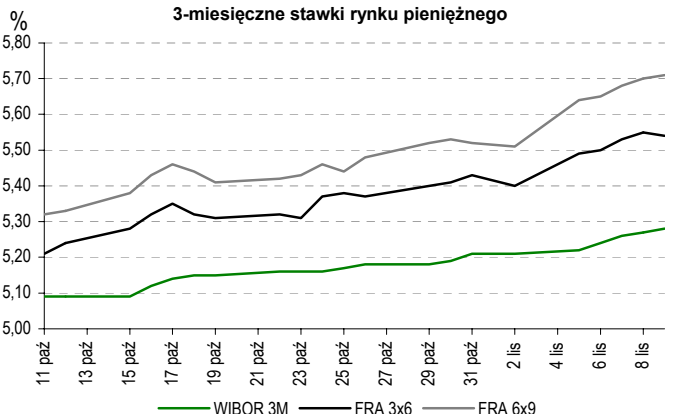
Kurs złotego (fixing)



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 wykorzystanie 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