

Codziennik – Dziś dane o inflacji bazowej

23 listopada 2007

- **Złoty oscyluje w wąskim przedziale wahań**
- **Obligacje wciąż tracą**
- **Minutes RPP nie wniosły nowych informacji do oceny perspektyw dalszych ruchów RPP**
- **Dziś będzie miało miejsce expose premiera i głosowanie nad wotum zaufania dla rządu, ponadto dzisiaj publikacja danych o inflacji bazowej oraz wskaźników koniunktury**

Na początku czwartkowej sesji nastroje inwestorów na rynkach międzynarodowych nadal nie były najlepsze. Mimo to w pierwszej części dnia złoty odrobił częściowo straty wobec euro. Co prawda w dalszej części sesji po raz kolejny doszło do osłabienia krajowej waluty, a kurs EURPLN wzrósł powyżej 3,69, ale na koniec dnia złoty ponownie umocnił się i ostatecznie znalazł się blisko poziomów otwarcia. Z kolei kurs USDPLN wzrósł w ciągu dnia do 2,489, głównie za sprawą umocnienia dolara na międzynarodowych rynkach finansowych. Dziś na otwarciu kurs EURPLN był w pobliżu 3,69, a kurs USDPLN spadł poniżej 2,47, ponieważ doszło do silnego osłabienia dolara na rynkach światowych.

Na krajowym rynku obligacji utrzymały się bardzo kiepskie nastroje w obawie o większą skalę zacieśnienia polityki pieniężnej przez RPP w obawie o wzrost inflacji. Trend spadkowy cen papierów skarbowych kontynuowany był również ze względu na zwiększoną awersję do ryzyka. W sumie, rentowności obligacji wzrosły o kilka punktów bazowych wobec środowego zamknięcia. Negatywnych czynników nie jest w stanie zrównoważyć spadek rentowności na rynkach bazowych.

Opublikowany protokół z październikowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej zgodnie z oczekiwaniami nie wniósł nowych informacji do oceny perspektyw polityki pieniężnej. Bieżąca ocena sytuacji gospodarczej przez Radę jest pod wpływem przede wszystkim ostatnio opublikowanych danych o inflacji oraz statystyk z rynku pracy. RPP dyskutowała w trakcie ostatniego posiedzenia na temat możliwego przełożenia zaburzeń na rynkach międzynarodowych na sytuację gospodarczą Polski, kursu walutowego, cen żywności oraz perspektywach wzrostu gospodarczego. RPP analizowała te czynniki w kontekście ich wpływu na przyszłą inflację oraz w odniesieniu do najnowszej projekcji inflacji. Jednym z powodów dla których część członków RPP nie poparła wniosku o podwyżkę stóp procentowych październiku była silna aprecjacja złotego. Ci członkowie zasugerowali, że dla perspektyw inflacji „istotny będzie dalszy rozwój wydarzeń na rynku walutowym”. Poza tym zwracano uwagę na sygnały osłabienia w

gospodarce. Publikacja *minutes* nie wpłynęła na rynki finansowe.

Wczoraj Komisja Finansów Publicznych przyjęła harmonogram prac nad budżetem na 2008 r. Zgodnie z nim Sejm ma uchwalić budżet 21 grudnia, a 25 stycznia budżet ma zostać przekazany do podpisu prezydentowi. Na jutro zostało zaplanowane pierwsze czytanie budżetu, z kolei drugie czytanie ma się odbyć 18 grudnia.

Po tym jak kurs EURUSD osiągnął w środę wieczorem rekordowo wysoki poziom, w czwartek doszło do lekkiej korekty. Wczoraj dolar zyskiwał na wartości wobec wspólnej waluty przez większą część dnia przy ograniczonej płynności ze względu na Dzień Dziękczynienia w Stanach Zjednoczonych. Sytuacja zmieniła się diametralnie w trakcie azjatyckiej sesji. Wzmagające się oczekiwania na obniżkę stóp przez Fed doprowadziły do silnego osłabienia dolara i kurs EURUSD osiągnął nowe historyczne maksimum na poziomie 1,494.

Na bazowych rynkach długu sytuacja była bardzo spokojna. Ze względu na święto na w USA nie funkcjonował rynek amerykańskich obligacji skarbowych. Z kolei na niemieckim rynku obligacji skarbowych ruchy cen były minimalne. Po lekkim osłabieniu na otwarciu 10-letnie Bundy odrobiły straty do końca sesji i ostatecznie na koniec dnia znalazły się na poziomie 4,03%. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynoszą odpowiednio 4,00% i 4,01%, co ma związek m.in. z utrzymującą się zwiększoną awersją do ryzyka i oczekiwaniami na obniżki stóp przez Fed.

Mimo powrotu części inwestorów amerykańskich aktywność za granicą może być w dalszym ciągu ograniczona ze względu na długi weekend w USA oraz dzień wolny w Japonii. O godz. 10:00 zostaną opublikowane wstępne wskaźniki PMI dla sektora przetwórczego oraz sektora usług w strefie euro.

Na dzisiaj zaplanowano sporo wydarzeń w kraju. O godz. 14:00 poznamy dane o inflacji bazowej oraz wskaźniki koniunktury. Dane o inflacji bazowej za październik powinny potwierdzić, że rdzeń procesów inflacyjnych pozostaje pod kontrolą. Wskaźniki koniunktury powinny natomiast potwierdzić wciąż dobrą kondycję polskiej gospodarki.

Ponadto dzisiaj nominowany na premiera Donald Tusk wygłosi expose, a następnie zostanie przeprowadzone głosowanie nad wotum zaufania. Wobec wielu często niespójnych wypowiedzi polityków PO w sprawach gospodarczych expose premiera może być szczególnie istotne. Może ono zawierać nieco szczegółów co do programu gospodarczego nowego rządu.

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	1,4913	CADPLN	2,5121
USDPLN	2,4743	DKKPLN	0,4950
EURPLN	3,6891	NOKPLN	0,4594
CHFPLN	2,2618	SEKPLN	0,3959
JPYPLN*	2,2956	CZKPLN	0,1379
GBPPLN	5,1265	HUFPLN	1,4365

Przegląd rynku finansowego - 22.11.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6805	3,6969	3,6918	3,6855	3,6855
USDPLN	2,4776	2,4855	2,4866	2,4819	2,4855
EURUSD	1,4825	1,4851	1,4845	1,4850	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,91	3	7.11	5,676
5L	PS0412	6,06	6	17.10	5,718
10L	DS1017	5,83	3	10.10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,96	2	4,28	-1	4,52	0
2L	6,07	4	3,99	2	4,32	0
3L	6,08	4	4,09	5	4,29	0
4L	6,05	5	4,22	4	4,29	0
5L	6,01	5	4,34	-3	4,31	0
8L	5,87	4	4,67	-3	4,42	-1
10L	5,77	3	4,81	-4	4,50	-1

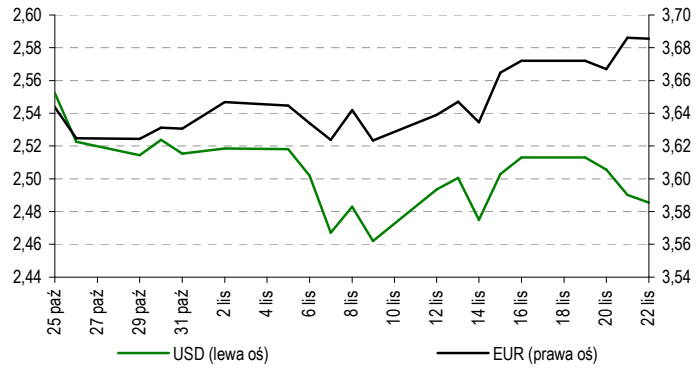
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,92	1
T/N	4,92	0
SW	4,98	1
2W	5,01	1
1M	5,13	2
3M	5,43	1
6M	5,64	2
9M	5,76	3
1Y	5,86	2

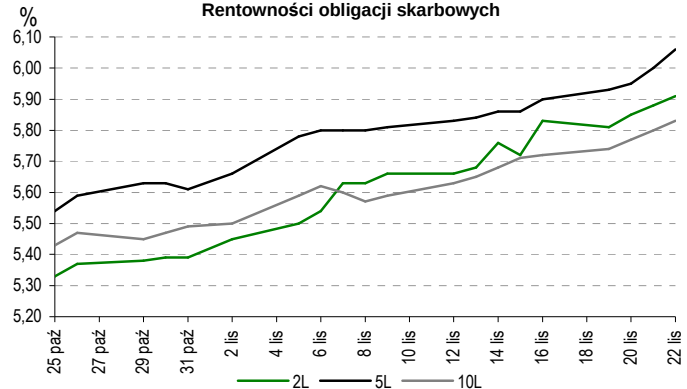
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,38	-5
3X6	5,78	2
6X9	6,01	5
9X12	6,03	1
3X9	5,94	2
6X12	6,07	2

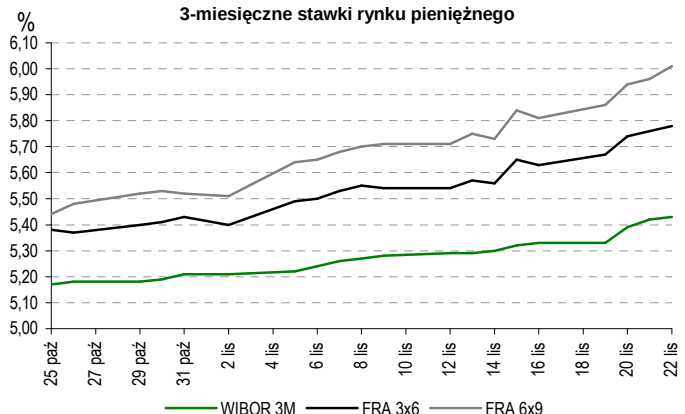
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



* za 100 zł

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