

Codziennik – Startuje posiedzenie RPP

27 listopada 2007

- **Oslabienie złotego na koniec sesji; niezbyt optymistyczne nastroje na rynku długu utrzymują się przed posiedzeniem RPP**
- **Sprzedaż detaliczna przewyższyła oczekiwania**
- **Dzisiaj dane z amerykańskiego rynku nieruchomości**

Poniedziałek był dość spokojny zarówno na rynku walutowym jak i na rynku obligacji, mimo publikacji istotnych danych z krajowej gospodarki. Kurs EURPLN utrzymywał się przez większość sesji lekko poniżej 3,68. Z kolei kurs USDPLN znalazł się w przedziale 2,47-2,48 przy nieznacznym wzroście kursu EURUSD. Na koniec sesji doszło do osłabienia krajowej waluty. Złoty osłabił się wobec euro do 3,69 i do 2,485 wobec dolara. Rynek obligacji był dość stabilny przez większość dnia a rentowności nie zmieniły się znacząco w porównaniu do piątkowych poziomów. Do lekkiego wzrostu stawek na rynku FRA doszło po publikacji danych o sprzedaży detalicznej, które znacząco przewyższyły oczekiwania rynkowe.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w październiku o 19,4% r/r wobec konsensusu rynkowego na poziomie 16,3% oraz naszej prognozy 16,7%. Wyższy od prognoz wzrost sprzedaży pokazał, że konsumpcja prywatna pozostaje istotnym czynnikiem wzrostu gospodarczego i jej dynamika w IV kw. br. ponownie przekroczy 5%. Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w październiku do 11,3% z 11,6%, natomiast stopa bezrobocia wg danych BAEL spadła w III kw. do 9%. To nadal bardzo szybki spadek bezrobocia. Jednak wyniki BAEL pokazały również spowolnienie wzrostu liczby pracujących w całej gospodarce w III kw. do 3,5% r/r, sugerując osłabienie popytu na pracę. W sumie, dane nie zmieniły naszych oczekiwań co do krajowej polityki pieniężnej. Szczegółowy opis wczorajszych danych został zawarty w naszym *Komentarzu na gorąco*. Poza tym, wczoraj instytut Ipsos opublikował indeks optymizmu konsumentów WOK, który wzrósł w listopadzie o 5 pkt do 112,69, osiągając rekordowy poziom w historii badania. Zdaniem instytutu jednym z czynników który mogły wpłynąć na poprawę nastrojów mogły być niedawne wybory parlamentarne.

Minister finansów Jacek Rostowski potwierdził wczoraj główne priorytety ekonomiczne nowego rządu. Mają nimi być: zmniejszenie długu publicznego o 4-7 pkt. proc. w relacji do PKB, redukcja podatków (utrzymanie obniżki stawki rentowej i obniżki PIT uchwalonych przez poprzedni parlament), zwiększenie nakładów na inwestycje i cele prorozwojowe, przyspieszenie prywatyzacji, deregulacja gospodarki i uproszczenie przepisów, oraz przygotowanie do przystąpienia do strefy euro. Wydatki państwa mają w przyszłych latach rosnać wolniej m.in. dzięki wprowadzeniu reguły ograniczającej ich przyrost. Rostowski potwierdził wczoraj, że podatek od zysków kapitałowych zostanie zlikwidowany po 2008

r., a także, że chce się spotkać z przedstawicielami banku centralnego, aby porozmawiać o odpowiednim zestawieniu polityki pieniężnej i fiskalnej. Minister finansów dodał też, że program konwergencji może zostać zmieniony w trakcie prac nad budżetem na przyszły rok. Z kolei wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała wczoraj, że na koniec tego roku deficyt budżetowy może znaleźć się poniżej 23 mld zł. Wiceminister poinformowała również, że resort finansów utrzymuje prognozę wzrostu PKB na rok 2007 na poziomie 6,5%.

Z uwagi na brak istotnych publikacji danych za granicą na początku tygodniu nie odnotowano znaczących ruchów kursu EURUSD oraz obligacji na rynkach bazowych. Dolar osłabił się wobec euro w pierwszej części dnia a potem doszło do lekkiego odreagowania. Amerykańska waluta w dalszym ciągu utrzymuje się na bardzo słabych poziomach powyżej 1,48. Na koniec polskiej sesji wyniósł 1,484 wobec 1,482 na otwarciu. Z kolei na bazowych rynkach długu po okresie stabilizacji stawek i uspokojenia nastrojów po dość optymistycznych danych o sprzedaży w USA w weekend po Dniu Dziękczynienia ponownie doszło do umocnienia ze względu na ożywione obawy o sytuację na rynku kredytowym. Na rynku pojawiły się informacje o znaczących stratach banku HSBC. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów znalazły się na poziomie odpowiednio 3,98 % oraz 4,04% wobec odpowiednio 4,06% w obu przypadkach na otwarciu.

Dzisiaj rozpoczyna się posiedzenie decyzyjne Rady Polityki Pieniężnej. Poznamy też pierwsze z licznych zagranicznych danych zaplanowanych na ten tydzień. O godz. 10:00 zostanie opublikowany indeks aktywności Ifo dla niemieckiej gospodarki za listopad. Konsensus rynkowy wskazuje na jego delikatny spadek do 103,4 pkt ze 103,9 pkt. Po południu o godz. 15:00 zostanie opublikowany indeks cen domów Case Schiller za wrzesień dla Stanów Zjednoczonych. Z kolei nieco później o godz. 16:00 zostanie opublikowany indeks zaufania konsumentów za listopad, który wg rynkowych oczekiwań spadł do 91,6 pkt z 95,6 pkt w październiku.

Poza tym dzisiaj decyzję w sprawie stóp procentowych głosi słowacki bank centralny. Oczekiwania rynkowe wskazują, że główna stopa pozostanie na poziomie 4,25%. Wczoraj węgierski bank centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian z główną stopą na poziomie 7,50%.

Inwestorzy będą oczekiwać przede wszystkim na wynik jutrzejszego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Do tego czasu raczej nie powinno dojść do odreagowania na rynku obligacji. Jednak jest to możliwe po decyzji Rady i publikacji komunikatu (środą) oraz danych o PKB za III kw. (piątek).

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	(58) 326 2630-32
Kraków	(12) 424 9501-02
Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4858	CADPLN	2,5148
USDPLN	2,4856	DKKPLN	0,4953
EURPLN	3,6930	NOKPLN	0,4583
CHFPLN	2,2615	SEKPLN	0,3981
JPYPLN*	2,2994	CZKPLN	0,1379
GBPPLN	5,1514	HUFPLN	1,4309

Przegląd rynku finansowego - 26.11.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6724	3,6880	3,6857	3,6830	3,6754
USDPLN	2,4694	2,4915	2,4873	2,4818	2,4725
EURUSD	1,4809	1,4885	1,4815	1,4840	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,94	0	7.11	5,676
5L	PS0412	6,08	1	17.10	5,718
10L	DS1017	5,83	0	10.10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,01	3	4,17	-12	4,51	-3
2L	6,09	0	3,87	-16	4,29	-4
3L	6,10	0	3,90	-18	4,25	-6
4L	6,07	0	3,98	-23	4,24	-6
5L	6,03	0	4,11	-22	4,26	-7
8L	5,87	-1	4,42	-20	4,37	-6
10L	5,77	-1	4,56	-19	4,45	-5

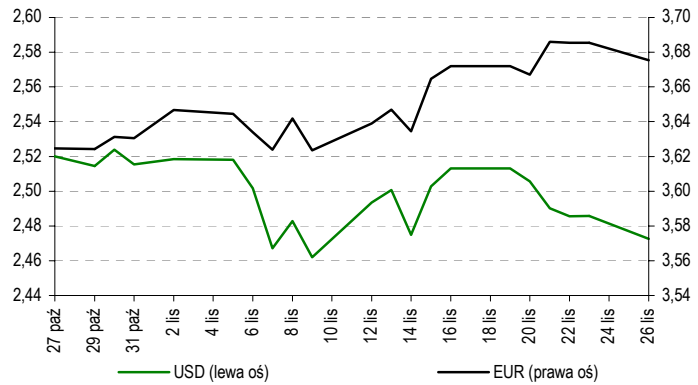
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,24	31
T/N	5,24	31
SW	5,12	13
2W	5,14	11
1M	5,20	4
3M	5,48	1
6M	5,70	3
9M	5,81	2
1Y	5,91	2

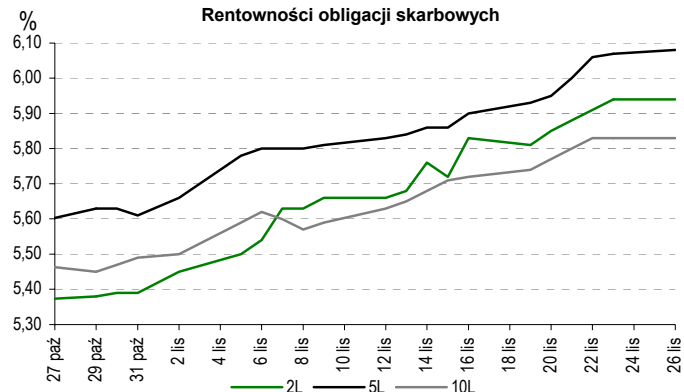
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,41	4
3X6	5,83	3
6X9	6,00	3
9X12	6,07	1
3X9	5,97	3
6X12	6,09	2

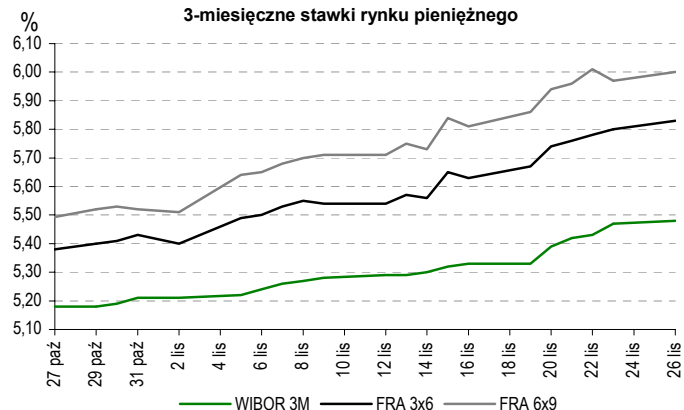
Kurs złotego (fixing)



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