

Codziennik – Dziś kolejna porcja danych

21 grudnia 2007

- **Złoty dosyć stabilny, dalsze umocnienie obligacji**
- **Sejm uchwalił budżet na 2008 rok**
- **Dzisiaj kolejne dane z polskiej gospodarki: sprzedaż detaliczna, bezrobocie, inflacja netto**

W czwartek kurs złotego wobec głównych walut oscylował w dosyć wąskim przedziale. Na otwarciu złoty osłabił się wobec euro do 3,619, a potem krajowa waluta odrabiała straty poniesione wobec euro i na koniec dnia kurs EURPLN wyniósł ok. 3,611. Z kolei kurs USDPLN po lekkim wzroście z 2,519 na otwarciu do 2,53 zaczął spadać do 2,518. Dziś rano kurs EURPLN był zbliżony do 3,62, a kurs USDPLN był na poziomie 2,513. Wzrost kursu EURPLN i spadek USDPLN po zamknięciu krajowej sesji związany był z osłabieniem dolara na międzynarodowych rynkach. Na rynku obligacji doszło wczoraj do dalszego umocnienia już na otwarciu sesji. Po umocnieniu w środę, w trakcie wczorajszych notowań rentowności spadły o kolejne kilka punktów bazowych.

Po tym jak RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian, a komunikat Rady nie był bardziej jastrzębi niż w listopadzie, dziś rano wypowiedziało się dwoje przedstawicieli „jastrzębiej” frakcji w RPP. Marian Noga w wywiadzie dla agencji Reuters powiedział, że Rada musi być przygotowana na wejście Polski do ERM2 oraz strefy euro i powtórzył wyrażany przez siebie wcześniej pogląd, że w 2008 roku konieczne są jeszcze 2-3 podwyżki po 25 pb: w styczniu, marcu i być może kolejna w II połowie roku. Z kolei Halina Wasilewska-Trenkner powiedziała m.in., że „prawdopodobieństwo podwyżki w styczniu jest bardzo duże”, a jeśli utrzyma się wysokie tempo wzrostu płac, to „Rada będzie musiała działać ostrzej” niż do tej pory. Wydaje się, że może to oznaczać większą częstotliwość podwyżek i/lub wyższy docelowy poziom stopy referencyjnej.

Sejm uchwalił wczoraj budżet na 2008 r. Zakłada on dochody na poziomie 281,8 mld zł oraz wydatki na poziomie 308,9 mld zł przy deficycie na poziomie 27,1 mld zł, zgodnie z niedawnymi zapowiedziami koalicji PO-PSL, choć wcześniej obiecywano głębszą redukcję deficytu w 2008 roku. Teraz nad ustawą będzie pracował Senat. Zgodnie z harmonogramem prac nad ustawą budżetową powinna ona trafić do podpisu prezydenta 25 stycznia.

Na rynkach międzynarodowych kurs EURUSD lekko spadał w pierwszej części dnia, choć po osiągnięciu poziomu 1,432 po południu doszło do nieznacznej korekty i stabilizacji. Na koniec polskiej sesji dolar był na poziomie ok. 1,435 wobec euro wobec ok. 1,437 na otwarciu. Spadek kursu EURUSD był związany z zamykaniem krótkich pozycji w dolarze i realizowaniem zysków przed końcem roku. Po zamknięciu krajowej sesji doszło jednak do korekty i dziś rano kurs EURUSD był delikatnie powyżej 1,44. Opublikowane wczoraj finalne dane o PKB z USA pokazały, że wzrost gospodarczy w III kw. był na poziomie 4,9% (zgodnie z wcześniejszymi szacunkami), a bazowy indeks PCE wzrósł o 2%

wobec poprzednich szacunków i prognozy na poziomie 1,8%. Z kolei Departament Pracy USA poinformował, jak co tydzień w czwartek, że liczba nowych bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła o 12 tys. do 346 tys., wobec oczekiwanego braku zmiany z 335 tys. przed rewizją. Na bazowych rynkach długu po początkowym lekkim osłabieniu doszło do odreagowania, szczególnie na rynku amerykańskim. Bank Bear Stearns opublikował wczoraj wyniki za kwartał zakończony w listopadzie notując pierwszą w historii stratę, co wiązało się z odpisem w rezerwach rządu 1,9 mld \$. Mimo to kontrakty na indeksy giełd w Nowym Jorku zyskiwały przed otwarciem. Uspokojenie sytuacji na bazowych rynkach długu może mieć związek z aukcjami banków centralnych przeprowadzanymi w celu zmniejszenia napięć związanych z płynnością na koniec roku. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych zarówno Treasuries jak i Bundów spadły w ciągu dnia odpowiednio do 4,01% oraz 4,28% wobec 4,05% oraz 4,30% na czwartkowym otwarciu. Słabszy spadek rentowności Bundów wiązał się m.in. z dość „jastrzębimi” wypowiedziami szefa EBC Jean-Claude Trichet’a, który podkreślił ryzyka inflacyjne. Opublikowany po zamknięciu krajowej sesji indeks aktywności Philadelphia Fed za grudzień pokazał spadek do -5,7 pkt z 8,2 pkt w listopadzie. Mimo słabych danych, na amerykańskim rynku długu nastąpiła korekta i dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,07% i 4,30%.

Na dzisiaj zaplanowano publikację kolejnej porcji danych z krajowej gospodarki. O godz. 10:00 Główny Urząd Statystyczny opublikuje Biuletyn Statystyczny, który będzie zawierał m.in. dane o sprzedaży detalicznej oraz stopie bezrobocia rejestrowanego za listopad. Dynamika sprzedaży detalicznej wg naszej prognozy pozostanie wysoka (19,0% r/r), wspierana przez wysokie dochody gospodarstw domowych, chociaż minimalnie poniżej poziomu z października (19,4%). Rynkowy konsensus dla sprzedaży detalicznej ukształtował się na poziomie 19,1%. Stopa bezrobocia powinna się utrzymać na poziomie z października, tj. 11,3%. Także o godz. 10:00 zostaną opublikowane wskaźniki koniunktury gospodarczej, które w dalszym ciągu powinny potwierdzić pozytywny obraz sytuacji gospodarczej. Z kolei o godz. 14:00 Narodowy Bank Polski opublikuje dane o inflacji bazowej. Inflacja bazowa netto zapewne wzrośnie, ale w mniejszym stopniu niż CPI, pozostając na umiarkowanym poziomie. Oczekujemy wzrostu o 1,5% r/r wobec 1,4% r/r w październiku, podobnie jak rynkowy konsensus.

Za granicą na godz. 14:30 została zaplanowana publikacja bazowego indeksu PCE, który jest ulubioną miarą inflacyjną Fed. Konsensus rynkowy wskazuje na jego wzrost w listopadzie o 0,2% podobnie jak w październiku. Z kolei pod koniec dzisiejszej sesji poznamy finalną wartość indeksu Michigan. Oczekiwania rynkowe wskazują na jego dalszy spadek do 74,9 w grudniu wobec 76,1 pkt w listopadzie.

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	1,4404	CADPLN	2,5206
USDPLN	2,5121	DKKPLN	0,4849
EURPLN	3,6198	NOKPLN	0,4511
CHFPLN	2,1805	SEKPLN	0,3833
JPYPLN*	2,2212	CZKPLN	0,1366
GBPPLN	4,9966	HUFPLN	1,4224

Przegląd rynku finansowego - 20.12.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6104	3,6251	3,6186	3,6114	3,6230
USDPLN	2,5157	2,5297	2,5189	2,5177	2,5242
EURUSD	1,4318	1,4372	1,4365	1,4344	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,02	-4	5,12	6,168
5L	PS0412	6,08	-2	21,11	5,943
10L	DS1017	5,88	-2	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,20	0	4,20	-2	4,76	-2
2L	6,19	0	3,89	-3	4,57	-1
3L	6,12	-1	3,95	-2	4,52	-1
4L	6,06	-1	4,08	0	4,51	-1
5L	6,01	-1	4,21	1	4,52	0
8L	5,88	-1	4,52	1	4,60	-1
10L	5,77	-1	4,68	3	4,67	0

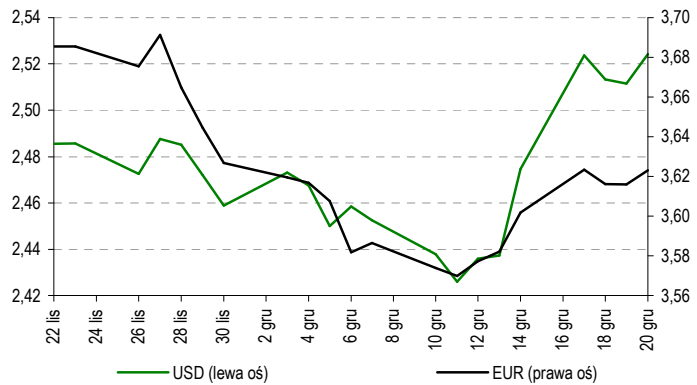
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,96	-67
T/N	4,82	-23
SW	5,18	-3
2W	5,48	-1
1M	5,66	-1
3M	5,71	0
6M	5,98	0
9M	6,08	-1
1Y	6,18	-1

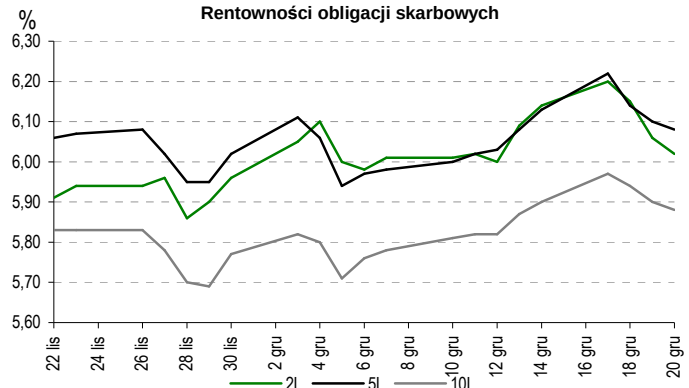
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,58	3
3X6	6,10	3
6X9	6,19	2
9X12	6,18	0
3X9	6,18	1
6X12	6,24	1

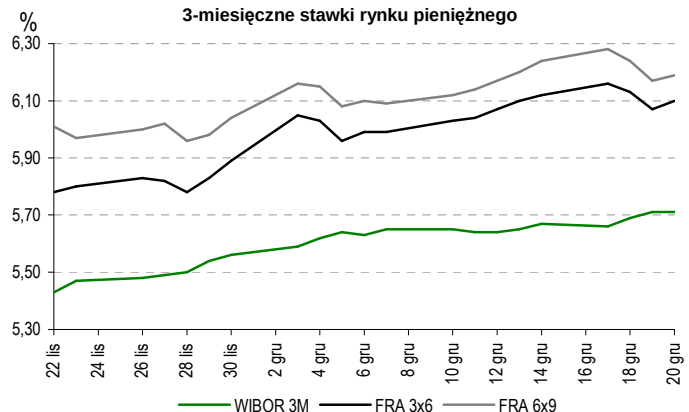
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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