

Codziennik – Wesołych Świąt!

24 grudnia 2007

- **Złoty stabilny podobnie jak obligacje przy niskiej aktywności inwestorów przed weekendem przedświątecznym**
- **Sprzedaż detaliczna oraz inflacja netto za listopad bliskie oczekiwań, silniejszy spadek stopy bezrobocia**
- **W tym tygodniu pierwsze publikacje danych za granicą w czwartek po Świątach. Krajowy rynek stopy procentowej będzie czekał na Nowy Rok i prognozę inflacji Ministerstwa Finansów.**

Piątkowa sesja na krajowym rynku finansowym upłynęła bardzo spokojnie, w przedświątecznej atmosferze. Przez większą część sesji kurs EURPLN oscylował w przedziale 3,614-3,62. Z kolei kurs USDPLN wahał się między 2,511 a 2,521. Aktywność graczy była niewielka. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku obligacji. Rentowności obligacji nie zmieniły się znacząco wobec czwartkowego zamknięcia, a płynność na rynku była ograniczona.

Opublikowane rano dane z polskiej gospodarki zawarte w Biuletynie Statystycznym Głównego Urzędu Statystycznego nie wpłynęły zbytnio na rynek finansowy. Dane o sprzedaży detalicznej okazały się bardzo bliskie oczekiwaniom, pokazując wzrost o 19,2% r/r. Potwierdza to nasze szacunki nt. wzrostu spożycia indywidualnego w IV kw. o 5,2% oraz wzrostu PKB o blisko 6%. Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec listopada spadła bardziej niż wstępnie szacowano i wyniosła 11,2%. Jednocześnie szczegółowe dane zawarte w Biuletynie Statystycznym pokazały, że wyższa od oczekiwań dynamika płac w listopadzie mogła zostać zawyżona przez wypłaty premii w górnictwie, które w tym roku miały miejsce głównie w listopadzie, podczas gdy w 2006 roku nastąpiło to w grudniu. W sytuacji niskich obrotów przed Świątami i niewielkiej płynności dane nie miały większego wpływu na rynek, podobnie jak wskaźniki inflacji bazowej, które zostały opublikowane po południu przez Narodowy Bank Polski. Inflacja netto była zgodna z naszymi oczekiwaniami oraz rynkowym konsensem i wyniosła 1,5% r/r wobec 1,4% w październiku. Pozostałe miary inflacji bazowej wzrosły i ukształtowały się powyżej 3%.

Na otwarciu krajowej sesji kurs EURUSD wzrósł do poziomu 1,44 po czym doszło do lekkiego odreagowania dolara, a kurs EURUSD ustabilizował się na poziomie 1,438. Na bazowych rynkach długu doszło osłabienia. Po korekcie, jaką zaobserwowano w trakcie sesji azjatyckiej, wzrost rentowności był kontynuowany także na sesji europejskiej, m.in. za sprawą wzrostów na światowych giełdach. Inwestorzy sprzedawali obligacje w zamian nabywając akcje. Dodatkowym negatywnym czynnikiem okazały się

opublikowane w piątek dane ze Stanów Zjednoczonych. Bazowy indeks cen PCE za listopad wzrósł o 0,6% m/m, co było znacząco powyżej oczekiwań na poziomie 0,2% m/m. Z kolei finalna wartości indeksu Michigan za grudzień była na poziomie 75,5 pkt wobec z 76,1 pkt w listopadzie i wobec oczekiwań na poziomie 74,9 pkt. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły w ciągu dnia odpowiednio do 4,11% oraz 4,33% wobec 4,07% oraz 4,30% na piątkowym otwarciu. Po zamknięciu rynku europejskiego doszło do dalszego osłabienia obligacji na rynkach bazowych, któremu towarzyszyły mocne wzrosty indeksów giełdowych, na fali ożywionego optymizmu nt. wydatków amerykańskich konsumentów oraz większych obaw inflacyjnych. Dzisiaj rano rentowność 10-letnich Treasuries i Bundów kształtowały się na poziomie odpowiednio 4,19% i 4,33%.

W związku z niewielką liczbą zaplanowanych publikacji i wydarzeń, ten tydzień powinien upłynąć w świątecznej atmosferze. Pierwsze publikacje danych za granicą nastąpią po Świątach. W czwartek poznamy dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA, który wg konsensusu wzrosły w listopadzie o 0,7%. Po południu poznamy indeks zaufania amerykańskich konsumentów, który wg oczekiwań wyniósł w grudniu 87,0 pkt. W piątek poznamy indeks Chicago PMI za grudzień. Rynkowi analitycy oczekują jego spadku do 52,0 pkt z 52,9 pkt. Pod koniec krajowej sesji opublikowane zostaną także dane o z rynku nieruchomości. Według konsensusu sprzedaż nowych domów wyniosła w listopadzie 0,782 mln jednostek wobec 0,728 mln w październiku. Z kolei w sylwestrowy poniedziałek o godz. 16:00 zostaną opublikowane dane z amerykańskiego rynku nieruchomości o sprzedaży domów (oczekiwany lekki wzrost do 5 mln wobec 4,7 mln w październiku).

Naszym zdaniem koniec roku powinien być spokojny na rynku walutowym, co powinno sprzyjać stabilizacji kursu złotego. Należy liczyć się z obniżoną płynnością na rynku w tym okresie. Przedziały wahań na kolejne dwa tygodnie pozostają bez zmian: dla kursu EURPLN wynoszą 3,58-3,68, a dla USDPLN 2,46-2,56. Rynek obligacji powinien również pozostać spokojny przed końcem roku. Jednak w styczniu rynek stopy procentowej będzie pod presją danych o inflacji. W związku z tym warto zwrócić uwagę na prognozę grudniowej inflacji Ministerstwa Finansów, która zostanie opublikowana na początku stycznia.

Życzymy naszym Czytelnikom wszystkiego najlepszego z okazji Świąt Bożego Narodzenia i Nowego Roku. Kolejny raport dzienny opublikujemy w środę, 2-go stycznia.

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	1,4385	CADPLN	2,5342
USDPLN	2,5145	DKKPLN	0,4847
EURPLN	3,6168	NOKPLN	0,4511
CHFPLN	2,1751	SEKPLN	0,3827
JPYPLN*	2,2027	CZKPLN	0,1365
GBPPLN	4,9858	HUFPLN	1,4241

Przegląd rynku finansowego - 21.12.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6143	3,6203	3,6187	3,6171	3,6180
USDPLN	2,5114	2,5208	2,5185	2,5180	2,5168
EURUSD	1,4360	1,4411	1,4396	1,4371	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,07	4	5,12	6,168
5L	PS0412	6,09	1	21,11	5,943
10L	DS1017	5,88	0	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,21	1	4,22	3	4,75	-1
2L	6,20	1	3,99	10	4,60	2
3L	6,12	0	4,08	12	4,56	3
4L	6,06	0	4,21	13	4,55	4
5L	6,01	0	4,35	14	4,57	5
8L	5,88	0	4,66	14	4,66	#ARG!
10L	5,77	0	4,81	13	4,73	6

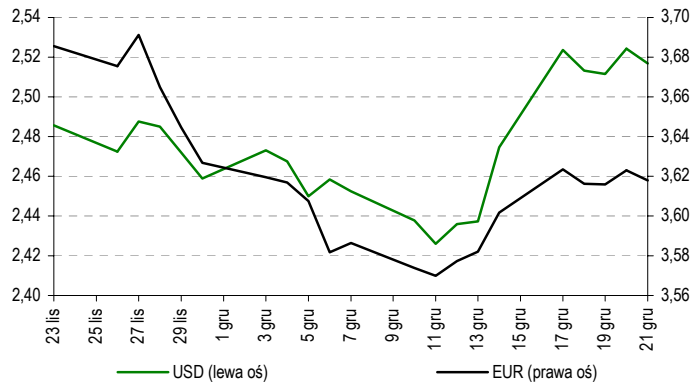
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,95	99
T/N	4,99	17
SW	5,36	18
2W	5,48	0
1M	5,65	-1
3M	5,70	-1
6M	6,00	2
9M	6,09	1
1Y	6,19	1

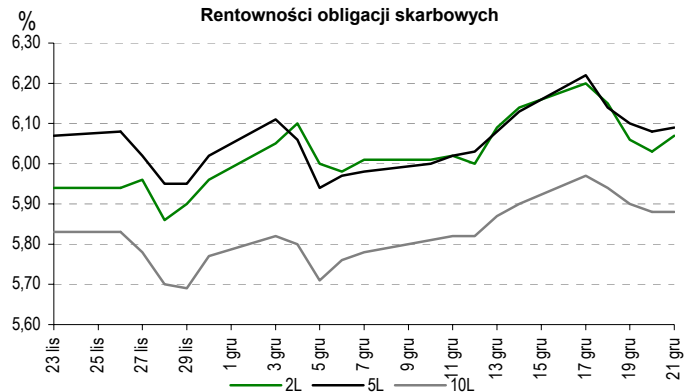
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,61	3
3X6	6,11	1
6X9	6,21	2
9X12	6,22	4
3X9	6,20	2
6X12	6,26	2

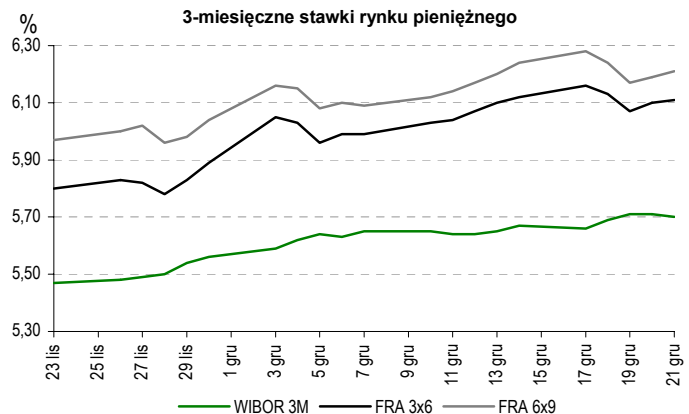
Kurs złotego (fixing)



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 wynikać. 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