

Codziennik – Dziś dane o CPI

15 stycznia 2008

- **Złoty mocniejszy, obligacje stabilne przed dzisiejszymi danymi o inflacji CPI w grudniu**
- **Dziś również ważne dane za granicą: niemiecki ZEW oraz PPI i sprzedaż detaliczna w USA**

Początek poniedziałkowej sesji stał pod znakiem stabilizacji notowań krajowej waluty wobec euro. Jednocześnie doszło do aprecjacji złotego wobec dolara, co było związane z silnym osłabieniem waluty amerykańskiej wobec euro na otwarciu europejskiej sesji. W drugiej części dnia doszło do kontynuacji umocnienia polskiej waluty wobec głównych walut. W rezultacie na koniec sesji kurs EURPLN znalazł się na poziomie 3,572, a USDPLN na poziomie 2,40. Takie same poziomy notowane były na dzisiejszym otwarciu. Na rynku obligacji, po lekkim osłabieniu w ciągu dnia, pod koniec sesji doszło do odreagowania i rentowności obligacji skarbowych powróciły do poziomów notowanych w piątek na zamknięciu. W sumie, w trakcie całej sesji ruchy cen były ograniczone, gdyż inwestorzy przygotowywali się na publikację dzisiejszych danych o inflacji.

Po południu Narodowy Bank Polski opublikował statystyki pieniężne za grudzień. Podaż pieniądza wzrosła o 13,1% r/r wobec konsensusu na poziomie 13,0% i naszej prognozy na poziomie 12,8%. Podobnie jak w listopadzie oraz grudniu ub.r. zanotowano znaczący wzrost depozytów gospodarstw domowych, o 10,6% r/r. Warto również zwrócić uwagę na spadek dynamiki depozytów przedsiębiorstw do 14,3% r/r z 19,8% w poprzednim miesiącu. Na uwagę zasługuje również kontynuacja spowolnienia tempa wzrostu kredytów z 30,1% r/r do 29,9%, w tym dla gospodarstw domowych z 39,3% w listopadzie do 38%. W sumie dane są spójne z nieznacznym osłabieniem tempa ekspansji gospodarki.

Prezes NBP Sławomir Skrzypek powiedział wczoraj, że bank centralny podejmie odpowiednie kroki, aby zahamować wzrost inflacji. Taka wypowiedź dotychczas najbardziej „gołębiego” członka Rady wspiera wiarygodność RPP, co pozytywnie wpływa na skuteczność prowadzonej polityki pieniężnej. Ton wypowiedzi Skrzypka sugeruje, że na listopadowym posiedzeniu najprawdopodobniej głosował on za podwyżką stóp procentowych. Jego wypowiedź nie zmienia naszych oczekiwań co do dalszych ruchów RPP.

Wiceminister finansów Elżbieta Chojna-Duch poinformowała, że w 2007 r. deficyt budżetowy wyniósł 15 mld zł, wobec szacowanych wcześniej 16,5-17 mld zł. Kolejne rewizje w dół wykonania budżetu

w roku ubiegłym pokazują jak niewiele kroków należało wykonać aby zrównoważyć finanse publiczne. Jednocześnie trzeba pamiętać, że polskie finanse publiczne pozostają bardzo wrażliwe na ewentualne silne spowolnienie wzrostu gospodarczego.

Dolar wyraźnie stracił na wartości wobec euro w poniedziałek rano, a kurs EURUSD wzrósł do poziomu 1,486 z 1,48. W ciągu dnia osłabienie dolara było kontynuowane do ponad 1,49 wobec euro. Główną przyczyną spadku wartości dolara są negatywne informacje napływające z amerykańskiej gospodarki, które wspierają oczekiwania na głębokie cięcia stóp procentowych przez Fed (naszym zdaniem do 3% w tym roku). Rynek obawia się, że publikowane w tym tygodniu wyniki spółek z sektora finansowego mogą być bardzo słabe (dziś wyniki poda Citigroup). Na bazowych rynkach długu w pierwszej części dnia doszło do umocnienia, jednak pod koniec krajowej sesji nastąpiła korekta. Po sporych wahaniami na koniec dnia rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries wyniosły 3,78%, a niemieckich Bundów 4,05% wobec odpowiednio 3,79% oraz 4,06% na otwarciu. Dziś rano rentowności na rynkach bazowych wyniosły odpowiednio 3,76% i 4,05%.

Na dzisiaj zaplanowano jedną z głównych publikacji zaplanowaną na ten tydzień na rynku krajowym. O godz. 14:00 podane zostaną dane o inflacji za grudzień. Naszym zdaniem tempo wzrostu CPI przyspieszyło i do 3,9% z 3,6% w listopadzie. Konsensus rynkowy jest nieco wyższy i wynosi 4,0%. Po publikacji danych mogą pojawić się komentarze członków Rady Polityki Pieniężnej, które również mogą wpłynąć na rynek.

Poza tym sporo istotnych danych zostanie opublikowanych za granicą. Przed południem już o godz. 11:00 poznamy wartość wskaźnika ZEW dla niemieckiej gospodarki, który wg oczekiwań rynkowych obniżył się po raz kolejny w styczniu do -40,0 pkt z -37,2 pkt. Nieco później, o godz. 14:30, poznamy dane ze Stanów Zjednoczonych. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek indeksu aktywności w sektorze przetwórczym dla regionu Nowy Jork do 8,25 pkt z 10,31 pkt. O tej samej porze poznamy dane o cenach amerykańskich producentów, które wzrosły wg konsensusu o 0,4% m/m wobec znaczącego wzrostu o 3,2% w listopadzie. O godz. 14:30 poznamy także dane o sprzedaży detalicznej w USA za grudzień, które podobnie jak PPI znacząco przekroczyły prognozy rynkowe przed miesiącem. Sprzedaż detaliczna wzrosła w grudniu wg konsensusu o 0,1% m/m wobec 1,2% 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	1,4886	CADPLN	2,3561
USDPLN	2,4000	DKKPLN	0,4798
EURPLN	3,5720	NOKPLN	0,4563
CHFPLN	2,2031	SEKPLN	0,3808
JPYPLN*	2,2308	CZKPLN	0,1383
GBPPLN	4,6960	HUFPLN	1,4121

Przegląd rynku finansowego - 14.01.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5716	3,5870	3,5817	3,5716	3,5825
USDPLN	2,4000	2,4045	2,4081	2,4000	2,4055
EURUSD	1,4862	1,4909	1,4875	1,4882	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,05	0	2,01	6,189
5L	PS0412	6,01	-1	21,11	5,943
10L	DS1017	5,86	0	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,12	-2	3,36	-10	4,51	-6
2L	6,11	-3	3,18	-7	4,22	-6
3L	6,06	1	3,31	-5	4,18	-5
4L	5,98	-2	3,50	-4	4,20	-4
5L	5,94	-1	3,68	-3	4,23	-4
8L	5,83	-1	4,15	-3	4,37	-3
10L	5,76	-1	4,35	-3	4,47	-2

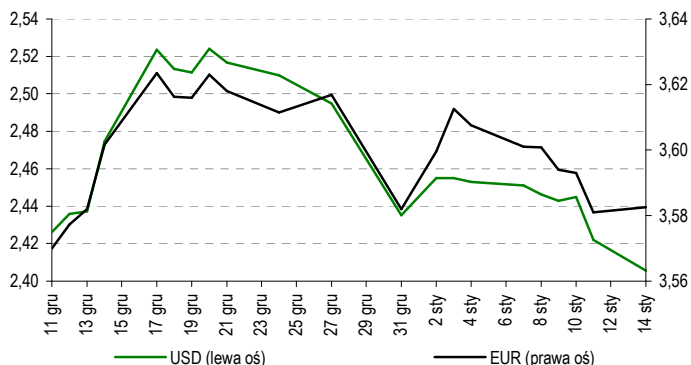
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,17	-3
T/N	5,18	-3
SW	5,27	-2
2W	5,28	-2
1M	5,44	-1
3M	5,65	0
6M	5,99	0
9M	6,10	1
1Y	6,20	1

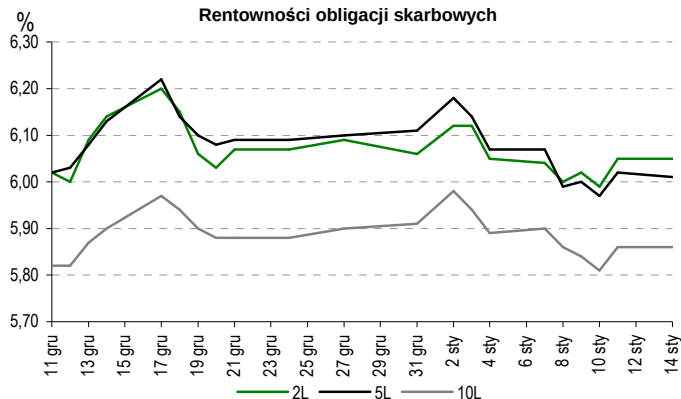
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,55	-2
3X6	6,05	0
6X9	6,12	-2
9X12	6,12	-1
3X9	6,14	0
6X12	6,19	1

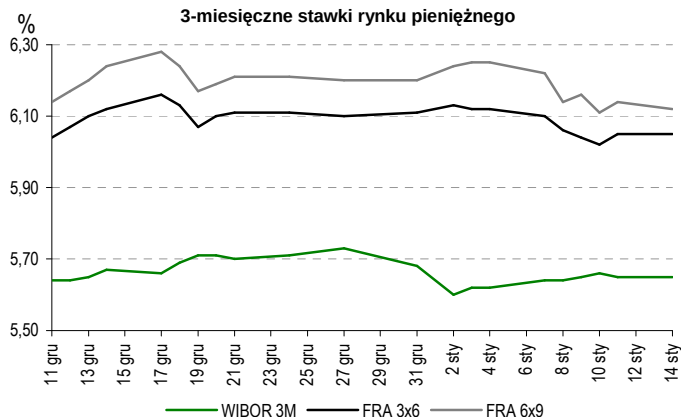
Kurs złotego (fixing)



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