

Codziennik – przegląd wiadomości

Inflacja cen ropy

21 czerwca 2005

Ceny ropy naftowej osiągnęły wczoraj rekord wszechczasów. Rosnące ceny ropy oraz innych ważnych surowców (np. miedzi) są czynnikiem ryzyka dla perspektyw inflacji w Polsce. Jest to jeden z argumentów za ostrożnością w łagodzeniu polityki pieniężnej.

Wbrew podanej przez nas wczoraj informacji, konferencja prasowa GUS, w trakcie której podane zostaną dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu, odbędzie się w czwartek, a nie dzisiaj. Zanim to nastąpi, sytuację w zakresie bezrobocia w maju przedstawi dzisiaj na konferencji wiceminister gospodarki Jacek Mięciel.

Gorące wydarzenia

Ceny ropy rekordowo wysokie

Na światowych rynkach surowców trwa silny wzrost cen ropy naftowej, któremu nie zapobiegła nawet decyzja OPEC o zwiększeniu limitów wydobycia od lipca. Wczoraj cena ropy pobiła rekord wszechczasów, osiągając na rynkach azjatyckich poziom powyżej 59 \$ za baryłkę. Analitycy rynku obawiają się, że trend ten może być kontynuowany w najbliższym czasie z powodu ograniczonych możliwości nagłego zwiększenia podaży przez kraje produkujące ropę. Oprócz cen ropy, w górę idą też ceny innych ważnych surowców (np. miedzi). Wprowadza to dodatkową niepewność jeśli chodzi o perspektywy inflacji w Polsce, pomimo tego, że czynniki popytowe nie stwarzają obecnie wysokiego ryzyka dla wzrostu cen detalicznych. Rosnące ceny ropy i innych surowców będą z pewnością wymienione przez RPP jako jeden z argumentów przeciwko nadmiernemu rozluźnieniu polityki pieniężnej.

Konkluzja: Mocny wzrost cen ropy może ponownie negatywnie wpłynąć na krajową inflację, szczególnie jeśli nałoży się na to osłabienie złotego w okresie przedwyborczym. Jest to jeden z argumentów za ostrożnością w dalszym łagodzeniu polityki pieniężnej.

Rosnące ceny ropy i innych surowców stwarzają ryzyko dla perspektyw inflacji

Monitor rynku

Na początku wczorajszej sesji, kurs złotego kontynuował spadki z piątku, które nastąpiły po publikacji słabych danych o produkcji przemysłowej, a także osłabieniu euro wobec dolara. W dalszej części dnia krajowa waluta odrobiła straty i w porównaniu z otwarciem sesji zakończyła dzień ok. 0,2% mocniej do dolara i ok. 0,4% mocniej wobec euro. Wobec piątkowego zamknięcia, kurs złotego na koniec wczorajszej sesji prawie się nie zmienił. W sumie można stwierdzić, że złoty wahał się wczoraj w dość wąskim przedziale, podążając w ślad za ruchami kursu EURUSD na rynkach zagranicznych. Obroty były dość niskie. Najbliższe dni powinny być podobne,

Notowania złotego (20.06.2005)

	Min	Max	Fixing
USD	3,3300	3,3515	3,3484
EUR	4,0580	4,0980	4,0896

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2141	CADPLN	2,6999
USDPLN	3,3382	DKKPLN	0,5443
EURPLN	4,0523	NOKPLN	0,5136
CHFPLN	2,6260	SEKPLN	0,4358
JPYPLN*	3,0638	CZKPLN	0,1352
GBPPLN	6,0807	HUFPLN*	1,6314

*100 jednostek

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Tomasz Terelak (22) 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Aukcja bonów skarbowych (20.06.2005)

Bony	Popyt mln PLN	Sprzedaż	Średnia Rent.	Zmiana (pb)
52-tyg.	2311,73	600	4,70	-15

Rentowności na rynku wtórnym (20.06.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,85	-5
6M	4,80	0
9M	4,80	0
12M	4,70	-8
Obligacje	Yield	Change (bp)
2L	4,76	-4
3L	4,89	+9
4L	4,98	+11
5L	4,97	+12
8L	4,90	+5
10L	4,94	+14

Stawki WIBOR (20.06.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	5,39	-15
T/N	5,44	-12
SW	5,45	-7
2W	5,43	-7
1M	5,38	-3
3M	5,20	-8
6M	5,05	-9
9M	4,94	-11
1L	4,90	-11

ponieważ w tym tygodniu brak będzie ważnych wydarzeń politycznych w kraju. Pewien impuls dla rynku mogą jednak stanowić czwartkowe dane o sprzedaży detalicznej.

Na krajowym rynku długu, po krótkim umocnieniu na początku dnia, nastąpiła wczoraj korekta. Do realizacji zysków po silnym umocnieniu w piątek zachęcił między innymi informacja o podaży na środowym przetargu zamiany obligacji (szczegóły poniżej). Poza tym, część graczy rynkowych uznała być może, że rynek posunął się zbyt daleko w wycenie skali obniżki stóp procentowych w przyszłym tygodniu. Pogorszeniu nastrojów na krajowym rynku długu sprzyjało również osłabienie na rynku Bundów. Teraz uczestnicy polskiego rynku będą czekali na wyniki środowej aukcji zamiany i czwartkowe dane o sprzedaży detalicznej, które będą kolejną ważną wskazówką na temat siły gospodarki, a zatem perspektyw zmian stóp procentowych.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj wszystkie oferowane 52-tygodniowe bony skarbowe. Wyniki przetargu powinny być satysfakcjonujące dla emitenta, ponieważ popyt był prawie 4 razy większy od podaży, a średnia rentowność sprzedawanych papierów w porównaniu z poprzednim przetargiem obniżyła się o 15 pkt bazowych. Ministerstwo pomogło oczywiście ostatni spadek rynkowych stóp procentowych po publikacji słabych danych i gołębiach komentarzach członków RPP.

Resort finansów poinformował wczoraj również, że na środowym przetargu zamiany ma zamiar odkupić obligacje dwóch serii zapadające w tym roku (PS1005 oraz OK0805) w zamian za benchmarkowe obligacje 5-letnie (PS0310), 10-letnie (DS1015) i 20-letnie (WS0922).

Konkluzja: W obliczu braku publikacji danych i względnego spokoju na scenie politycznej, kurs złotego wahał się w dość wąskim przedziale, podążając w ślad za zmianami na rynkach zagranicznych. Na rynku długu nastąpiła realizacja zysków. Teraz uczestnicy rynku będą czekać na wyniki jutrzejszego przetargu zmiany oraz czwartkowe dane o sprzedaży detalicznej.

Przegląd międzynarodowy

Nowojorski instytut Conference Board poinformował wczoraj, że wartość obliczanego przez niego wskaźnika wyprzedzającego koniunktury zmniejszyła się w maju o 0,5% i wyniosła 114,1. Wynik ten był gorszy od konsensusu rynkowego wskazującego na spadek o 0,3%, ale wynika to w części z faktu, że kwietniowy wynik został zrewidowany w górę z -0,2% do 0,0%. Dziś o 10:30 polskiego czasu opublikowany zostanie wskaźnik ZEW za maj. Analitycy rynkowi przewidują, że jego wzrost do 16 pkt z zanotowanych wcześniej 13,9 pkt. Oczekuje się, że wartość tego indeksu będzie miała spore znaczenia dla analizy kondycji europejskiej gospodarki, szczególnie w obliczu coraz częstszych spekulacji, że EBC może się wkrótce zdecydować na obniżkę stóp procentowych.

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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Skarbu, Zespół Głównego Ekonomisty, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon (22) 586 8363, 586 8333, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group