

Codziennik – przegląd wiadomości

Korekta kursu złotego

9 grudnia 2005

Minister finansów Teresa Lubińska powiedziała wczoraj, że nowy program konwergencji ma zostać zaprezentowany do 10 stycznia 2006 (w zeszłym tygodniu sugerowała, że będzie to 10 grudnia). Nie ujawniła zbyt wielu nowych informacji nt. programu, jednak zapewniła, że dług publiczny nie przekroczy 55% PKB, ani nie zostaną naruszone żadne inne współczynniki ostrożnościowe w horyzoncie obowiązywania planu. Zdaniem Lubińskiej obecne tempo wzrostu gospodarczego nie pozwala na szybkie zejście z poziomem deficytu (w relacji do PKB), co jest kolejną wskazówką, że ścieżka konsolidacji fiskalnej zaproponowana w nowym programie konwergencji będzie mniej ambitna niż poprzednia.

Monitor rynku

W dniu wczorajszym polska waluta osłabiła się znacznie względem euro i lekko zyskała do dolara. Kurs EURPLN wzrósł na otwarciu z 3,8440 do 3,8580, po której nastąpiła korekta ponownie poniżej 3,85. Później jednak złoty kontynuował spadki w reakcji na osłabienie forinta o ponad 1%. Wzrost kursu EURHUF wiązał się ze słabą aukcją obligacji na Węgrzech i przyczynił się do osłabienia walut w całym regionie. Niski popyt na obligacje był wynikiem obniżenia ratingu kredytowego Węgier przez agencję ratingową Fitch. Ostatecznie kurs EURPLN wzrósł do 3,8750, co oznacza deprecjację złotego o 0,9% w porównaniu do poniedziałkowego otwarcia. Kurs USDPLN spadł nieznacznie z 3,2820 do 3,2800. Euro odrobiło straty ze środy względem waluty amerykańskiej, a kurs EURUSD wzrósł do 1,178, gdyż inwestorzy zdecydowali się zrealizować zyski z pozycji dolarowych. Wypowiedź członka EBC Lorenzo Bini Smaghi'ego, że podwyżka stóp w EMU nie ograniczyła w pełni presji inflacyjnej i „nie zaszczerpiła przed gripą inflacji” była najbardziej jastrzębia od czasu decyzji o podwyżce stóp i dodatkowo wzmocniła euro do 1,1836 względem dolara. EURUSD zamknął się na poziomie 1,1818.

Polski rynek długu osłabił się podczas czwartkowej sesji w porównaniu ze środowym zamknięciem. Na otwarciu krzywa rentowności była nieco niżej, ale podniosła się w reakcji na słabe wyniki aukcji obligacji na Węgrzech. Niższe ceny akcji na globalnych rynkach finansowych spowodowały umocnienie na bazowych rynkach obligacji. Rentowność 10-letnich obligacji USA obniżyła się z 4,49% do 4,46% za sprawą przetargu tych papierów o wartości 8 mld USD. Rentowność 10-letnich Bundów spadła z 3,99 do 3,36.

Konkluzja: Złoty osłabił się wobec euro, a rynek obligacji zanotował wzrost rentowności za sprawą korekty w całym regionie.

Notowania złotego (8.12.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8435	3,8760	3,8628
USD	3,2705	3,2840	3,2820

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,1800	CADPLN	2,8297
USDPLN	3,2915	DKKPLN	0,5166
EURPLN	3,8833	NOKPLN	0,4865
CHFPLN	2,4935	SEKPLN	0,4085
JPYPLN*	2,7332	CZKPLN	0,1331
GBPPLN	5,6938	HUFPLN*	1,5308

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (8.12.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,34	7
6M	4,34	-11
9M	4,40	-7
12M	4,47	0
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,77	-3
3L	4,88	2
4L	5,13	6
5L	5,20	4
8L	5,23	5
10L	5,24	5

Stawki WIBOR (8.12.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,41	12
T/N	4,56	10
SW	4,60	0
2W	4,60	0
1M	4,60	0
3M	4,63	-1
6M	4,69	-1
9M	4,75	0
1L	4,82	0

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Przegląd międzynarodowy

Liczba nowych bezrobotnych wyniosła w ostatnim analizowanym tygodniu 327 tys. wobec 321 tys. w poprzednim tygodniu i była wyższa od konsensusu rynkowego na poziomie 317 tys., choć nie na tyle, aby mieć wpływ na rynek.

Główny ekonomista EBC Otmar Issing stwierdził wczoraj, że rynkowe oczekiwania inflacyjne obniżyły się do poziomu bliskiego 2%, dodając, że EBC nie planuje serii podwyżek stóp, choć jest gotowy do działania w przypadku zagrożenia stabilności cen.

Bank Anglii podjął wczoraj decyzję o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian na poziomie 4,5%.

W Stanach Zjednoczonych zaplanowane są na dziś dwie ważne publikacje. O godzinie 15:45 polskiego czasu poznamy wstępny indeks Michigan za grudzień (rynek oczekuje wzrostu do 85,5 pkt. z 81,6 pkt. w listopadzie), a o 16:00 polskiego czasu podane zostaną dane o zapasach hurtowych za październik (oczekiwany jest wzrost o 0,5% wobec wzrostu o 0,6% we wrześniu).

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