

Codziennik – przegląd wiadomości

Dane o PKB i decyzja Rady

31 maja 2006

Dziś GUS opublikuje dane o PKB za pierwszy kwartał, a Rada ogłosi decyzję w sprawie stóp procentowych. Rynek jest jednomyślny oczekując brak zmiany poziomu stóp więc ogłoszenie decyzji nie powinno być niespodzianką. Ważniejszy może być komunikat, w którym oczekujemy kontynuacji strategii „poczekamy, zobaczymy”, a ewentualna zmiana stóp w najbliższych miesiącach (a nawet kwartałach) będzie możliwa w przypadku jakiejś istotnej niespodzianki w danych makroekonomicznych. Jeśli chodzi o dane o PKB, oczekujemy wzrostu na poziomie 5,3% (nieco powyżej średniej oczekiwań rynkowych) z przyspieszeniem zarówno inwestycji jak i konsumpcji prywatnej oraz pozytywnym wpływem eksportu netto.

Prezes PiS Jarosław Kaczyński zdementował plotki mówiące, że premier Kazimierz Marcinkiewicz może być kandydatem tej partii na prezydenta Warszawy w jesiennych wyborach samorządowych. Stwierdził on, że nie jest planowana zmiana na stanowisku premiera.

Gorące wydarzenia

Dziś kluczowe wydarzenia krajowe

Dziś będą miały miejsce dwa ważne wydarzenia dla polskiego rynku finansowego. O 10:00 Główny Urząd Statystyczny poda dane o PKB za I kwartał br., a w dalszej części dnia Rada Polityki Pieniężnej poinformuje o wynikach swojego posiedzenia.

Przewidywany wzrost PKB o ponad 5% w I kwartale 2006

Według naszych prognoz wzrost PKB w I kwartale br. osiągnął 5,3%, co jest bliskie konsensusowi rynkowemu na poziomie 5,2%. Prognozy rządowe są zróżnicowane i zakładają 4,9% wzrostu w pierwszym kwartale i ok. 5% w całym roku (wg ministerstwa gospodarki) oraz 5,4% w I kw. i 4,6% w całym roku (wg ministerstwa finansów). Po stronie popytowej oczekujemy przyspieszenia wzrostu inwestycji (do 10,5% r/r z 9,8%) oraz konsumpcji (do 4,1% z 3,1%). Optymistyczne przewidywania dotyczące składników popytu krajowego zostały wsparte przez dobre dane o sprzedaży detalicznej za pierwsze miesiące tego roku oraz przez wstępne informacje o wzroście inwestycji w największym firmach w tym okresie (ok. 9% r/r). Według naszych szacunków udział eksportu netto we wzroście PKB w I kwartale był dodatni i wyniósł 0,7 pkt proc. (po -0,7 pkt proc. w IV kwartale ub.r.), podczas gdy udział zmiany zapasów był tylko lekko pozytywny. Jeśli nasze prognozy się sprawdzą nie będzie to dobrą wiadomością dla rynku obligacji, potwierdzając, że sytuacja gospodarcza nie przemawia za obniżkami stóp, ale jednocześnie dość dobrą wiadomością dla złotego.

... za sprawą przyspieszenia wzrostu konsumpcji prywatnej i inwestycji

Co prawda dane o PKB będą znane na kilka godzin przed ogłoszeniem decyzji RPP odnośnie stóp procentowych, jednak nie powinny one wpływać znacząco na punkt widzenia Rady. Ostatnie wypowiedzi znakomitej większości członków Rady wskazały, że jest wśród nich zgodność co do tego, że stopy procentowe powinny pozostać przez jakiś czas bez zmian.

RPP najprawdopodobniej pozostawi stopy procentowe bez zmian

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

Różnica w poglądach jest widoczna w ocenie wpływu różnych czynników na przyszłą inflację i być może ponownie zostanie to zaznaczone w komunikacie bądź na konferencji prasowej. Główny przekaz ze strony Rady będzie prawdopodobnie zawierał stwierdzenie, że bez znacznej zmiany scenariusza rozwoju sytuacji makroekonomicznej nie będzie zmiany stóp.

Konkluzja: Wysoki wzrost PKB nie będzie dobrą wiadomością dla rynku obligacji (choć może być pozytywne dla złotego), podczas gdy brak zmiany stóp będzie zgodny z oczekiwaniami.

Monitor rynku

W wtorek po rozpoczęciu sesji złoty w dalszym ciągu osłabiał się względem wspólnej waluty i umacniał się względem dolara, choć po południu sytuacja się nieco odwróciła i polska waluta zyskała lekko na wartości względem euro. Kurs EURPLN początkowo wzrósł z 3,9335 do 3,9410, choć potem spadł do 3,924 i pod koniec sesji ponownie złoty osłabił się względem euro do 3,9315 i ok. 3,95 na dzisiejszym otwarciu. Kurs USDPLN spadł z 3,064 do 3,0510, choć po zamknięciu krajowego rynku ponownie osłabił się do poziomu 3,06 dziś rano. Na rynkach międzynarodowych wzrosła aktywność, gdyż wielu inwestorów powróciło na rynek po długim weekendzie. Po poniedziałkowych stratach zanotowanych wobec wspólnej waluty dolar dalej osłabiał się z 1,2835 do ponad 1,29 i lekko umocnił się do 1,2888 na koniec sesji.

Polski rynek stopy procentowej osłabiał się przez większość sesji podążając za sytuacją na rynkach bazowych. Pod koniec dnia po korekcie na rynku niemieckim polskie obligacje odrobiły większość strat, a rentowności pozostały blisko poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Bundy osłabiły się po danych o podaży pieniądza, a amerykańskie Treasuries podążyły za rynkiem niemieckim. Osłabienie na rynku w USA zostało wsparte przez wyższe na wyższy od oczekiwań wskaźnik zaufania konsumentów. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w USA wzrosły z 5,05% do 5,08% (dziś na otwarciu powróciły do 5,06%), a niemieckich Bundów z 3,88% do 3,92%.

Konkluzja: Złoty pozostał niemal bez zmian podobnie jak obligacje w porównaniu poniedziałkowego otwarcia. Dziś inwestorzy będą oczekiwać danych o PKB, komunikatu RPP oraz skupią uwagę również na protokole Fed z majowego posiedzenia.

Przegląd międzynarodowy

Według danych Eurostatu roczna dynamika podaży pieniądza w kwietniu wyniosła 8,8% r/r, przekraczając oczekiwania analityków na poziomie 8,5% r/r. 3-miesięczna średnia ruchoma zwiększyła się do 8,4% r/r z 8,1% r/r. Należności od sektora prywatnego wzrosły w kwietniu o 11,3% r/r wobec wzrostu o 10,8% r/r miesiąc wcześniej.

Indeks zaufania konsumentów w USA spadł w maju słabiej niż oczekiwano do 103,2 pkt z rekordowo wysokiego poziomu 109,8 pkt w kwietniu. Analitycy oczekiwali spadku do 101,1 pkt.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Koniunktura gospodarcza	V	pkt	105,0	105,3
11:00	EMU	Wstępny HICP	V	% r/r	2,4	2,4
16:00	USA	Chicago PMI	V	%	56,0	57,2
21:15	USA	Protokół z posiedzenia Fed				

Źródło: Reuters

Notowania złotego (30.05.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9240	3,9410	3,9335	3,9315	3,9367
USD	3,0510	3,0650	3,0640	3,0510	3,0628

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (30.05.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2820	1,2905	1,2835	1,2888

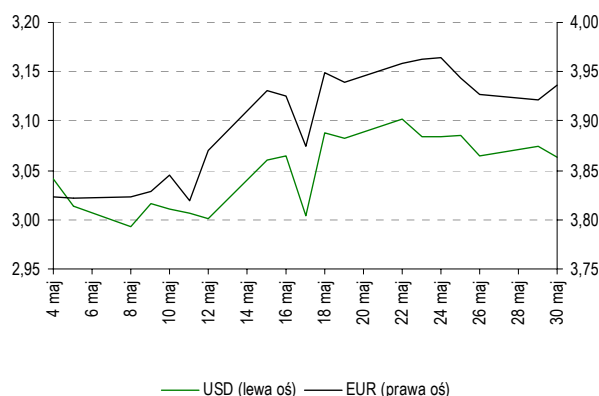
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2885	CADPLN	2,7805
USDPLN	3,0650	DKKPLN	0,5301
EURPLN	3,9490	NOKPLN	0,5090
CHFPLN	2,5456	SEKPLN	0,4220
JPYPLN*	2,7939	CZKPLN	0,1400
GBPPLN	5,7978	HUFPLN*	1,4952

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (30.05.2006)

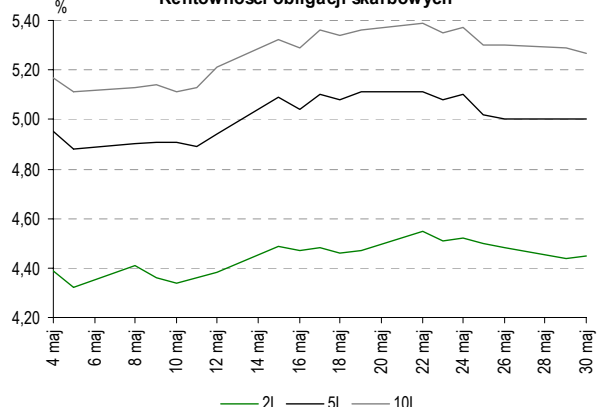
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,45	1	4,98	3	3,31	4
3L	4,63	-1	4,97	3	3,45	3
4L	4,83	-2			3,56	4
5L	5,00	0	4,97	3	3,63	4
8L	5,19	0			3,84	3
10L	5,27	-2	5,08	2	3,93	4

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentow. ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
04.05	2L*	2 160	9 174	2 160	4,447	4,370	8
17.05	5L	2 000	5 150	2 000	5,031	4,708	32
12.04	10L*	2 160	5 685	2 160	4,978	4,936	4

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



— 2L — 5L — 10L

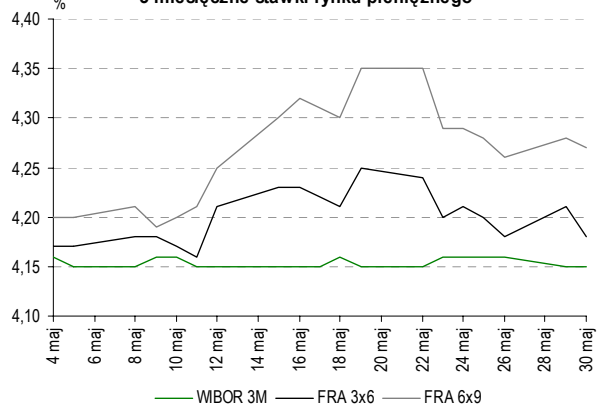
Stawki WIBOR (30.05.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,29	30
T/N	4,13	13
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,11	0
3M	4,15	0
6M	4,22	0
9M	4,26	1
1Y	4,28	0

Stawki FRA (30.05.2006)

Termin	Srednia	Zmiana (pb)
1x2	4,14	0
3x6	4,16	-3
6x9	4,24	-1
9x12	4,39	3
3x9	4,22	-1
6x12	4,33	2

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR 3M — FRA 3x6 — FRA 6x9

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