

Codziennik – przegląd wiadomości

Teraz Polska

9 czerwca 2006

Nad propozycjami zmian podatkowych zatwierdzonymi właśnie przez rząd zbierają się już pierwsze chmury. Wczoraj prezydent Lech Kaczyński powiedział, że jest przeciwny obniżeniu kosztów uzyskania przychodów dla twórców i naukowców, uzasadniając, że w wyniku tego rozwiązania sytuacja finansowa powyższych grup zawodowych znacznie by się pogorszyła. Prezydent ma nadzieję, że uda się tą kwestię rozwiązać w sposób kompromisowy, bez sięgania po „rozwiązania konstytucyjne”, co sugeruje, że jeśli rząd nie wycofa się z pomysłu, byłby on gotów zawetować ustawę. Dodatkowo, Zakład Ubezpieczeń Społecznych poinformował wczoraj, że planowane przez rząd obniżenie składki chorobowej z 2,45% do 1,8% nie będzie możliwe od 1 stycznia 2007 r. ze względów technicznych, ponieważ do tego czasu nie uda się zmienić systemu informatycznego ZUS. Potwierdza to naszą opinię, że wprowadzenie w życie rządowego pakietu zmian podatkowych w całości nie będzie zadaniem łatwym.

Dzisiaj w Niemczech rozpoczynają się Mistrzostwa Świata w piłce nożnej. Można się spodziewać, że aktywność na polskim rynku będzie nieco obniżona w czasie turnieju, szczególnie w przyszłym tygodniu, również z powodu mniejszej liczby dni roboczych niż normalnie (święto w czwartek).

Monitor rynku

Wczoraj złoty osłabił się względem wspólnej waluty i nieco umocnił do dolara. Polska waluta początkowo lekko zyskała wobec euro z 3,949 do 3,945 lecz później straciła na wartości do ok. 3,962 na zamknięciu, natomiast kurs USDPLN wzrósł z 3,0887 do ponad 3,13 w reakcji na ruch kursu EURUSD. Dolar znacząco się umocnił względem euro, po tym jak komunikat EBC okazał się bardziej gołębi niż oczekiwano a bank centralny nie dał wyraźnych wskazówek, co do dalszego zacieśniania polityki pieniężnej w strefie euro. Większy od oczekiwań spadek liczby bezrobotnych również pomógł dolarowi. Kurs EURUSD spadł z 1,2786 do ok. 1,264.

Polskie obligacje pozostały niemal bez zmian w porównaniu do śródogodowego zamknięcia, gdyż początkowa wyprzedaż na rynkach wschodzących została zrównoważona przez spadające rentowności na rynkach bazowych. W efekcie rentowności polskich obligacji były nieznacznie wyższe na krótkim końcu krzywej i minimalnie niższe na długim końcu krzywej. Amerykańskie Treasuries były mocniejsze już na otwarciu, a 10-letnie rentowności spadły z 5,02% do 5,0% (a trakcie sesji nawet do 4,97%) i pozostały stabilne przez większość sesji. Siła amerykańskich obligacji skarbowych była wynikiem spadków cen akcji na amerykańskich giełdach i realokacji środków z inwestycji akcyjnych w bezpieczne obligacje. Bundy umocniły się po konferencji EBC, ponieważ bank centralny nie podał wyraźnych sugestii dotyczących dalszych kroków w prowadzonej polityce pieniężnej strefy euro. 10-letnie rentowności spadły z 4,0% do 3,94%.

Konkluzja: Złoty osłabił się względem euro, natomiast obligacje pozostały niemal na niezmienionych poziomach, gdyż osłabienie na rynkach

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

wschodzących zostało zrównoważone przez spadające rentowności na rynkach bazowych. Inwestorzy będą teraz oczekiwać na dane inflacyjne, których publikacja zaplanowana została na przyszłą środę.

Przegląd międzynarodowy

Bank Anglii pozostawił stopy bez zmian na poziomie 4,5%, podczas gdy Europejski Bank Centralny podwyższył stopę procentową w strefie euro o kolejne 25 pb do 2,75%, co było zgodne z rynkowym konsensusem, choć część uczestników spodziewało się podwyżki nawet o 50 pb. Prezes EBC nie użył kluczowego dla inflacji sformułowania "czujność" i powiedział, że stopy pozostały na niskim poziomie, a bank centralny będzie monitorował rozwój sytuacji ekonomicznej.

Liczba nowych bezrobotnych wyniosła w poprzednim tygodniu 302 tys. spadając o 35 tys. ze zrewidowanych 337 tys. we wcześniejszym okresie. 4-tygodniowa średnia spadła o 5,75 do 327,75. Według Departamentu Pracy mogło to być wynikiem efektu ostatnio obchodzonego święta państwowego.

Amerykańskie zapasy hurtowe wzrosły w kwietniu o 0,9% m/m, co było powyżej oczekiwań na poziomie 0,5%, sprzedaż hurtowa wzrosła o 1,3%. Wskaźnik zapasów-do-sprzedaży, opisujący poziom wyprzedzaży stanu zapasów przy obecnym tempie sprzedaży spadł z 1,17 do 1,16 miesiąca.

Dziś zostaną opublikowane dane o amerykańskim deficycie handlowym, które mogą wpłynąć na siłę dolara.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
14:30	USA	Ceny w handlu zagranicznym (W)	V	%	0,7	2.1
14:30	USA	Bilans handlowy (W)	IV	mld \$	-65,0	-62.0

Źródło: Reuters

Notowania złotego (8.06.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9450	3,9620	3,9494	3,9617	3,9567
USD	3,0950	3,1370	3,0887	3,1325	3,0989

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (8.06.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2627	1,2800	1,2786	1,2637

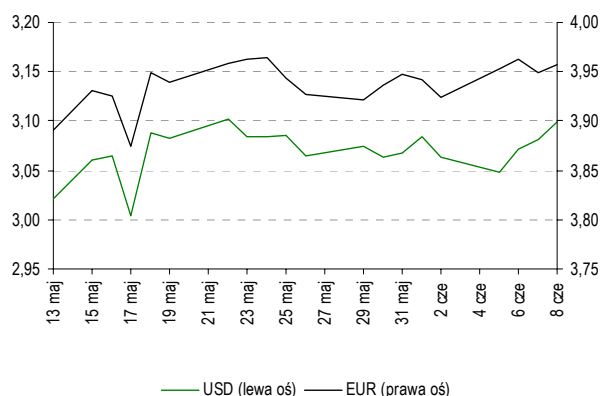
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2638	CADPLN	2,8366
USDPLN	3,1268	DKKPLN	0,5407
EURPLN	3,9518	NOKPLN	0,5193
CHFPLN	2,5970	SEKPLN	0,4305
JPYPLN*	2,8503	CZKPLN	0,1428
GBPPLN	5,9147	HUFPLN*	1,5254

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (8.06.2006)

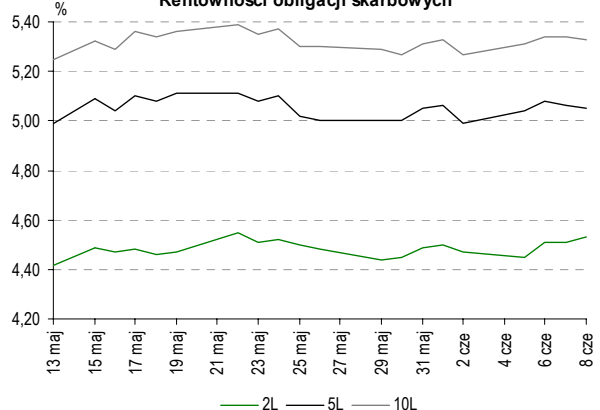
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,53	2	5,01	0	3,39	-4
3L	4,70	2	4,97	-2	3,49	-6
4L	4,92	2			3,60	-6
5L	5,05	-1	4,95	-2	3,67	-6
8L	5,25	1			3,87	-6
10L	5,33	-1	5,00	-3	3,93	-7

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentow. ność	Poprzednia śr. rentow. ność	Zmiana (pb)
		PLN m					
07.06	2L*	2 520	5 369	2 520	4,517	4,447	7
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



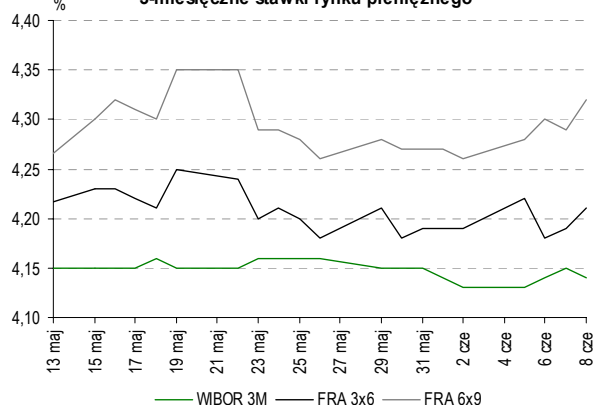
Stawki WIBOR (8.06.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,03	-1
T/N	4,09	3
SW	4,11	1
2W	4,11	1
1M	4,11	1
3M	4,14	-1
6M	4,19	-1
9M	4,26	1
1Y	4,28	1

Stawki FRA (8.06.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,12	-1
3x6	4,18	1
6x9	4,29	2
9x12	4,48	4
3x9	4,26	2
6x12	4,41	4

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



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