

Codziennik – przegląd wiadomości

Chwila oddechu

27 czerwca 2006

Wczoraj polski rynek finansowy odetchnął nieco po wcześniejszym osłabieniu. Aktywność na rynku była niższa niż poprzednio. Podobnie może być dzisiaj, ponieważ rynki wstrzymują oddech przed ogłoszeniem wyników posiedzeń RPP i Fed w kolejnych dniach. Polska Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna swoje dwudniowe posiedzenie już dziś. Podtrzymujemy opinię, że główna stopa procentowa pozostanie bez zmian na poziomie 4,0% nie tylko dzisiaj, ale do końca tego roku, ponieważ nie widać objawów presji inflacyjnej pomimo przyspieszenia wzrostu gospodarczego. O ile rynek jest jednomyślny jeśli chodzi o przewidywany wynik najbliższego posiedzenia RPP, to opinie na temat kolejnych decyzji są już bardziej zróżnicowane. Według najnowszej ankiety przeprowadzonej przez gazetę Parkiet, dwóch z 17 analityków przewiduje podwyżkę o 25 pb do grudnia br., podczas gdy aż dziesięciu ankietowanych spodziewa się zacieśnienia polityki pieniężnej do czerwca 2007. Co ciekawe, jeden z ekonomistów wciąż oczekuje obniżki stóp procentowych o 25 pb w tym roku i później utrzymania stóp bez zmian w I połowie 2007. Decyzja RPP zostanie ogłoszona w środę.

Monitor rynku

Wczoraj złoty odrobił nieco straty względem głównych walut po ostatnich spadkach w wyniku osłabienia na rynkach wschodzących oraz po dymisji minister finansów i oscylował w dosyć wąskim przedziale. Początkowo kurs EURPLN wzrósł z 4,0855 do 4,1115, choć później spadł do 4,064 i na koniec sesji był nieco poniżej porannych poziomów, wynosząc 4,0815. Polska waluta umocniła się względem dolara z 3,267 do ok. 3,252. Na rynku międzynarodowym dolar osłabił się względem euro, a kurs EURUSD stopniowo wzrósł z 1,2507 do 1,2555. Euro zyskało nieco na wartości po wypowiedzi członka EBC Nouta Wellinka o lepszych prognozach wzrostu gospodarczego i zwiększonego ryzyka inflacyjnego. Ponadto jeden z bankierów centralnych ze Zjednoczonych Emiratów Arabskich powiedział, że tamtejszy bank planuje skonwertować 10% z 23 mld \$ rezerw na euro.

Rynek długu był mocniejszy na otwarciu w porównaniu do piątkowego zamknięcia, a później ceny obligacji stopniowo spadały. Na koniec sesji rentowności były nieco poniżej piątkowego zamknięcia. Amerykańskie Treasuries osłabiły się po publikacji lepszych od oczekiwań danych z rynku nieruchomości, a 10-letnie rentowności wzrosły z 5,22% do 5,24%. Niemieckie Bundy podążyły za rynkiem amerykańskim, a ich rentowności wzrosły również o 2 pb z 4,07% do 4,09%. Dziś rano poziomy rentowności są nieco niżej, ponownie na poziomie 5,22% i 4,07%.

Konkluzja: Złoty nieco zyskał na wartości względem euro i dolara po stratach odniesionych w minionym tygodniu w związku z osłabieniem na rynkach wschodzących oraz w związku z dymisją Zyty Gilowskiej. Rentowności obligacji były nieco poniżej piątkowego zamknięcia. Rynek oczekuje komunikatu RPP i Fed-u zaplanowanych odpowiednio na środę i

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

czwartek. W oczekiwaniu na posiedzenia banków centralnych, dziś dla rynku istotne mogą być publikacje kilku ważnych danych za granicą.

Przegląd międzynarodowy

Sprzedaż nowych domów wzrosła w maju o 4,6% do 1,23 mln jednostek, natomiast ekonomiści szacowali spadek do 1,15 mln jednostek z 1,198 mln miesiąc wcześniej. Pomimo oczekiwanego osłabienia rynku nieruchomości jest to trzeci kolejny miesiąc, gdy dane są lepsze od oczekiwań. Relacja niesprzedanych domów do tempa sprzedaży spadła do 6,4 miesiąca.

Dziś za granica nastąpi publikacja kilku ważnych danych.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	GER	Indeks Ifo (W)	VI	pkt	105,0	105,6
16:00	USA	Zaufanie konsumentów (W)	VI	pkt	103,5	103,2
16:00	USA	Sprzedaż domów (W)	VI	mln	6,64	6,76

Źródło: Reuters

Notowania złotego (26.06.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	4,0640	4,1115	4,0858	4,0815	4,1065
USD	3,2305	3,2720	3,2674	3,2516	3,2683

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (26.06.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2507	1,2575	1,2507	1,2555

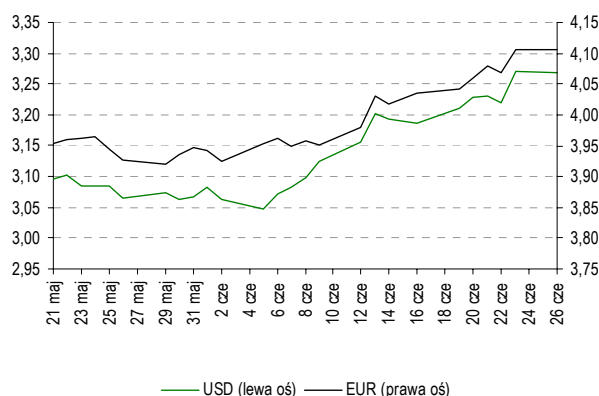
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2595	CADPLN	2,9016
USDPLN	3,2334	DKKPLN	0,5474
EURPLN	4,0733	NOKPLN	0,5170
CHFPLN	2,6160	SEKPLN	0,4429
JPYPLN*	2,8174	CZKPLN	0,1430
GBPPLN	5,9676	HUFPLN*	1,4760

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (26.06.2006)

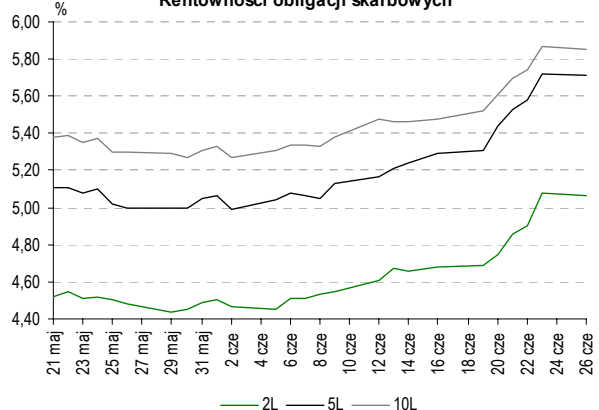
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	5,06	-2	5,26	-1	3,56	4
3L	5,40	-4	5,24	1	3,65	3
4L	5,59	-3			3,78	3
5L	5,71	-1	5,22	1	3,85	3
8L	5,77	-1			4,02	1
10L	5,85	-2	5,24	1	4,09	2

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	3 530	2 000	5,525	5,031	49
12.04	10L*	2 160	5 685	2 160	4,978	4,936	4

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



— 2L — 5L — 10L

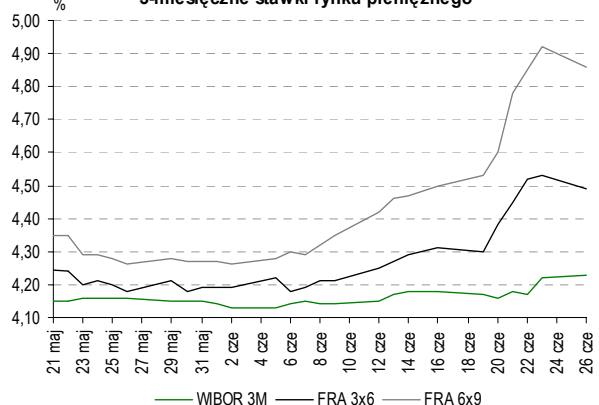
Stawki WIBOR (26.06.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	3,85	-25
T/N	3,89	-21
SW	4,09	-2
2W	4,10	-1
1M	4,12	-1
3M	4,23	1
6M	4,43	1
9M	4,60	1
1Y	4,79	0

Stawki FRA (26.06.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,13	-5
3x6	4,46	-4
6x9	4,83	-6
9x12	5,10	-6
3x9	4,67	-5
6x12	5,00	-6

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