

Codziennik – przegląd wiadomości

Co powie Rada

28 czerwca 2006

Dzisiaj Rada Polityki Pieniężnej zakończy swoje comiesięczne posiedzenie. Powszechnie oczekuje się, że stopy procentowe pozostaną bez zmian. Uwaga będzie jednak skoncentrowana na oficjalnym komunikacie wydanym po posiedzeniu i wypowiedziach członków Rady na konferencji prasowej, ponieważ uczestnicy rynku będą starali się wychwycić wszelkie sugestie nt. tego kiedy może rozpocząć się cykl zacieśniania polityki pieniężnej w Polsce. Naszym zdaniem Rada nie będzie skłonna do wysyłania zdecydowanych sygnałów odnośnie przyszłej polityki przed publikacją nowej projekcji inflacji w lipcu. W związku z tym, reakcja rynku na posiedzenie RPP powinna być ograniczona, szczególnie że inwestorzy oczekują jednocześnie na wynik jutrzejszego posiedzenia Fed, a perspektywy stóp procentowych w USA są nadal głównym czynnikiem wyznaczającym nastroje na międzynarodowych rynkach finansowych.

Gorące wydarzenia

Dzisiaj decyzja RPP, oczekiwane stopy bez zmian

Dzisiaj Rada Polityki Pieniężnej ogłosi swoją decyzję w sprawie głównych stóp procentowych. Zgodnie z tym co napisaliśmy wcześniej, utrzymujemy opinię, że stopa referencyjna pozostanie bez zmian na poziomie 4,0%, co jest zgodne z konsensusem rynkowym. Niemniej jednak, nawet ważniejsza niż sama decyzja może się okazać treść oficjalnego komunikatu Rady opublikowanego po posiedzeniu. Inwestorzy będą poszukiwali w tym komunikacie sugestii nt. tego czy bilans ryzyka dla przyszłej inflacji zmienił się ostatnio pod wpływem nowo publikowanych danych i/lub tendencji na rynku finansowym. W ubiegłym miesiącu RPP stwierdziła, że bilans ryzyk dla przyszłej inflacji nie zmienił się znacząco, chociaż pojawił się nowy element ryzyka związany z naciskami na podwyżki płac w sferze budżetowej. Naszym zdaniem podobne stwierdzenie może być powtórzone również tym razem, i być może uzupełnione uwagą, że przyspieszająca poprawa na rynku pracy w sektorze prywatnym również może budzić pewne obawy, jeśli okaże się trwała. Biorąc pod uwagę, że w lipcu RPP będzie miała do dyspozycji nową aktualizację Raportu o inflacji, wydaje się, że jej członkowie będą skłonni poczekać z bardziej zdecydowanymi deklaracjami nt. perspektyw polityki pieniężnej dopóki nie zobaczą wyników nowej średnioterminowej projekcji inflacji.

Konkluzja: Nie oczekujemy niespodzianki ze strony banku centralnego. Komunikat RPP będzie istotniejszy niż sama decyzja, chociaż podejrzewamy, że Rada nie będzie chciała wysłać zbyt jednoznacznych sygnałów przed publikacją nowej projekcji inflacji w lipcu.

W centrum uwagi będzie dziś komunikat RPP, w którym uczestnicy rynku będą starali się odnaleźć wskazówki nt. perspektyw stóp

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

Monitor rynku

Na wtorkowej sesji złoty umocnił się względem euro oraz dolara w wyniku poprawy nastrojów w regionie. Po kilku dniach osłabienia polska waluta odrobiła część strat i umocniła się wobec wspólnej waluty z 4,0755 do ok. 4,054, choć na koniec sesji kurs EURPLN był blisko porannych poziomów 4,074. Kurs USDPLN spadł z 3,239 do 3,234. Rynki wschodzące były wspierane przez aprecjację tureckiej liry, do czego przyczyniły się m.in. interwencje oraz ostatnie podwyżki stóp tureckiego banku centralnego.

Dolar pozostał niemal bez zmian względem wspólnej waluty, a kurs EURUSD na zamknięciu krajowej sesji był blisko porannych poziomów (ok. 1,2595). Oczekiwania inwestorów co do kolejnej podwyżki amerykańskich stóp w sierpniu zmniejszyły się, natomiast wyższy od oczekiwań indeks Ifo oraz jastrzębie komentarze Nicolasa Garganasa z EBC wspierały euro.

Polski rynek długu umocnił się, gdyż po znaczącej przecenie z ostatniego tygodnia w regionie nastąpiła korekta, a nastroje inwestorów na rynkach wschodzących nieco się poprawiły. Rentowności polskich obligacji spadły o 6-9 pb w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia.

Po tygodniu osłabienia amerykańskich papierów skarbowych inwestorzy uznali wczorajsze poziomy za atrakcyjne i kupowali obligacje, co spowodowało spadek 10-letnich rentowności do 5,20%. Ceny Treasuries rosły pomimo wyższych od oczekiwań danych o zaufaniu konsumentów oraz sprzedaży domów. 10-letnie Bundy pozostały niemal bez zmian, a niższe ceny utrzymały się w reakcji na wyższy od oczekiwań indeks Ifo. Rentowności 10-letnich niemieckich obligacji pozostały na poziomie 4,09%.

Konkluzja: Złoty oraz obligacje umocniły się po kilku dniach spadków dzięki poprawie nastrojów w regionie i na rynkach wschodzących. Dziś inwestorzy skupią uwagę na decyzji oraz komunikacie RPP.

Przegląd międzynarodowy

Indeks nastrojów niemieckich przedsiębiorców Ifo osiągnął najwyższy poziom od 15 lat (106,8) i był powyżej prognoz ekonomistów na poziomie 105 w porównaniu do 105,6 w maju.

Amerykański wskaźnik zaufania konsumentów był lepszy od oczekiwań i wzrósł ze zrewidowanych w górę 104,7 w maju do 105,7 w czerwcu przy konsensusie rynkowym 102,5.

Sprzedaż domów na rynku wtórnym spadła w maju o 1.2% do 6,67 mln jednostek w ujęciu rocznym z 6,75 mln w poprzednim miesiącu i była wyższa od oczekiwań analityków na poziomie 6,64 mln.

Na dziś nie zaplanowano istotnych publikacji za granicą.

Notowania złotego (27.06.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	4,0542	4,0850	4,0755	4,0743	4,0676
USD	3,2318	3,2450	3,2390	3,2339	3,2308

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (27.06.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2563	1,2615	1,2595	1,2595

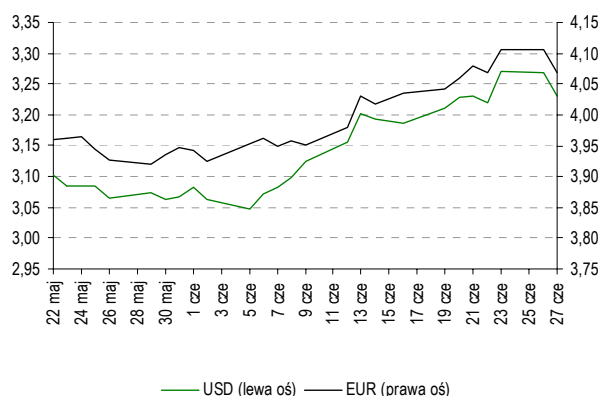
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2572	CADPLN	2,9047
USDPLN	3,2368	DKKPLN	0,5479
EURPLN	4,0683	NOKPLN	0,5176
CHFPLN	2,6188	SEKPLN	0,4433
JPYPLN*	2,8204	CZKPLN	0,1431
GBPPLN	5,9738	HUFPLN*	1,4775

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (27.06.2006)

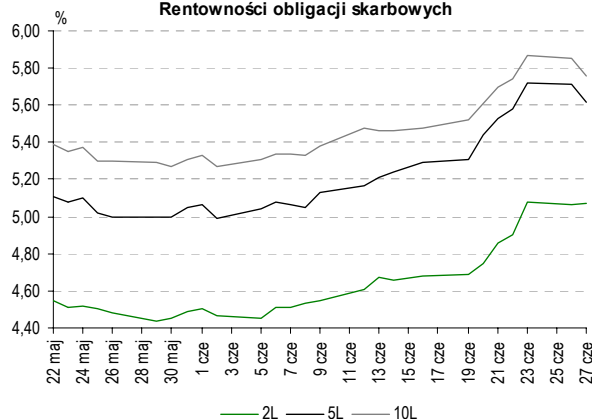
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	5,07	1	5,25	-1	3,59	3
3L	5,34	-6	5,22	-2	3,68	3
4L	5,53	-6			3,79	1
5L	5,62	-9	5,19	-2	3,87	2
8L	5,69	-8			4,03	2
10L	5,76	-9	5,21	-3	4,08	0

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

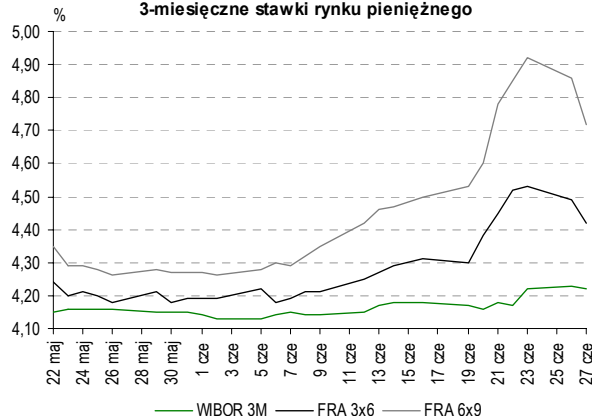
Stawki WIBOR (27.06.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	3,82	-3
T/N	3,86	-3
SW	4,07	-2
2W	4,10	0
1M	4,12	0
3M	4,22	-1
6M	4,40	-3
9M	4,58	-2
1Y	4,74	-5

Stawki FRA (27.06.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,11	-2
3x6	4,40	-7
6x9	4,70	-14
9x12	5,01	-9
3x9	4,58	-10
6x12	4,89	-12

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