

Codziennik – przegląd wiadomości

W oczekiwaniu na dane

12 lipca 2006

Biorąc pod uwagę brak publikacji danych w Polsce, uwaga uczestników krajowego rynku finansowego skupi się dziś na zrewidowanych danych o PKB w strefie euro oraz na danych nt. deficytu handlowego w USA. Rynek będzie też już przygotowywał się do publikacji krajowych danych w dalszej części tygodnia (bilans płatniczy za maj z czwartek i CPI za czerwiec w piątek). Bardzo upalne lato spowodowało obawy o wpływ suszy na tegoroczne zbiory, a co za tym idzie na zachowanie cen żywności. Chociaż precyzyjne szacunki nie są na razie dostępne, ostatnie doniesienia nt. wpływu pogody na produkcję rolniczą sugerują, że tegoroczne zbiory mogą być znacznie niższe niż rok wcześniej, co mogłoby podwyższyć ceny żywności i inflację.

W porannym wywiadzie radiowym członek RPP Dariusz Filar powiedział dziś, że oczekuje stabilizacji inflacji na poziomie mniej więcej 1% w ciągu najbliższych miesięcy. Jego zdaniem nie ma obecnie żadnych podstaw aby oczekiwać kolejnych obniżek stóp procentowych, a kolejne decyzje RPP będą w dużym stopniu zależały od wyników z modelu NBP prognozującego inflację (nowa projekcja będzie opublikowana w końcu lipca).

Sytuacja na scenie politycznej ustabilizowała się. Jutro rząd z premierem Jarosławem Kaczyńskim ma zostać zaprzysiężony przez Prezydenta RP, a w piątek nowy premier wygłosi w Sejmie expose i dojdzie do głosowania nad wotum zaufania dla rządu. Wszystko wskazuje na to, że nie będzie problemu z uzyskaniem poparcia większości posłów dla nowego gabinetu.

Monitor rynku

W związku z uspokojeniem sytuacji na scenie politycznej i poprawą nastawienia do regionu m.in. po dobrych danych inflacyjnych na Węgrzech złoty zyskał względem głównych walut. Polska waluta odrobiła straty do euro z 4,054 do poziomu z piątkowego zamknięcia 4,026, natomiast wobec dolara złoty umocnił się z 3,184 do 3,157.

Dolar oscylował w wąskim przedziale względem euro i ostatecznie osłabił się z 1,272 do 1,275 przed danymi o deficycie handlowym i prawdopodobnej podwyżce stóp w Japonii.

Polski rynek długu umocnił się w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia a rentowności spadły o 10-14 pb, co po części wynikało ze zwiększonego zainteresowania polskimi aktywami po ostatniej przecenie wywołanej sytuacją polityczną, która w rzeczywistości okazała się nie tak negatywna jak początkowo można było przypuszczać. To zostało zresztą potwierdzone w poniedziałkowych komentarzach agencji ratingowych Fitch i Standard&Poor's. Kolejnym czynnikiem wspierającym polski dług były spadające rentowności na rynkach bazowych. Amerykański rynek obligacji znacząco się umocnił w reakcji na ataki bombowe w indyjskim Mumbaju, co mogło wywołać efekt ucieczki w bezpieczne aktywa oraz dzięki komentarzom Bush'a o zamiarach ograniczenia deficytu budżetowego o 127 mld \$ do 296 mld \$. 10-letnie rentowności amerykańskich obligacji skarbowych spadły z 5,15% do 5,09%, podczas gdy rentowności niemieckich Bundów spadły z 4,08 do 4,05%.

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

Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów ma zamiar zaoferować obligacje DS1015 za 800 mln zł, co jest podażą bliską dolnego końca zadeklarowanego wcześniej przedziału 0,5-2,0 mld zł.

Konkluzja: Złoty i obligacje kontynuowały we wtorek umocnienie w miarę jak sytuacja polityczna się uspokoiła, a nastroje wobec rynków wschodzących poprawiły.

Przegląd międzynarodowy

Na wczoraj nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji danych, jednak dzisiaj opublikowane zostaną wskaźniki dość ważne dla kursu EURUSD.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Zrewidowany PKB (W)	I kw.	% r/r	1,9	1,9
14:30	USA	Deficyt handlowy (W)	V	mld \$	-64,9	-63,43

Źródło: Reuters

Notowania złotego (11.07.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	4,0195	4,0540	4,0540	4,0195	4,0275
USD	3,1530	3,1840	3,1840	3,1569	3,1611

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (11.07.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2705	1,2750	1,2724	1,2749

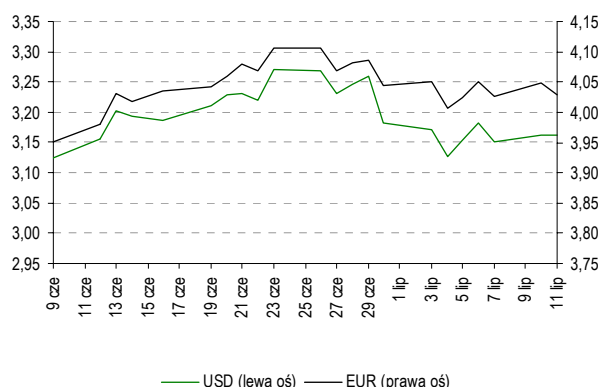
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2770	CADPLN	2.8359
USDPLN	3,1578	DKKPLN	0.5420
EURPLN	4,0317	NOKPLN	0.5068
CHFPLN	2,5811	SEKPLN	0.4421
JPYPLN*	2,7791	CZKPLN	0.1421
GBPPLN	5,8441	HUFPLN*	1.4321

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (11.07.2006)

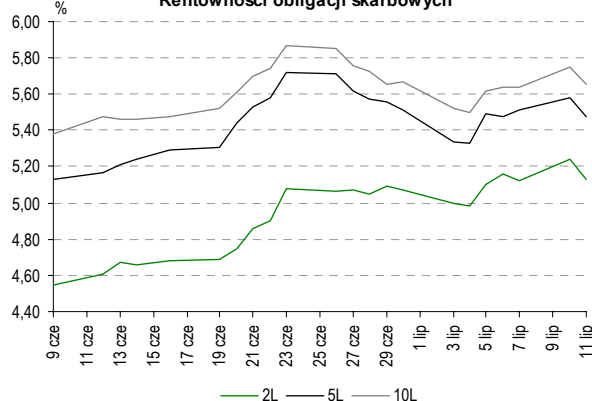
Termin	PL			USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)		Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	5,13	-11		5,16	-2	3,58	-3
3L	5,32	-12		5,12	-2	3,72	-4
4L	5,42	-14				3,81	-3
5L	5,48	-10		5,08	-2	3,83	-4
8L	5,57	-12				3,99	-3
10L	5,65	-10		5,11	-3	4,04	-4

Aukcje obligacji

Tabela Wyników							
Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentowność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
06.07	2L	1 800	4 089	1 800	5,025	4,517	51
21.06	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

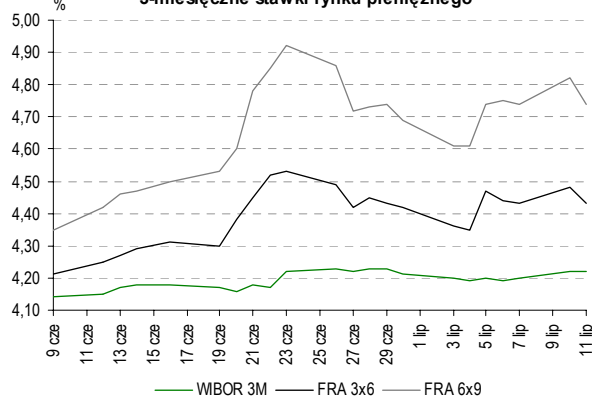
Stawki WIBOR (11.07.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,07	2
T/N	4,10	0
SW	4,10	-1
2W	4,11	0
1M	4,12	0
3M	4,22	0
6M	4,35	0
9M	4,51	-3
1Y	4,66	-2

Stawki FRA (11.07.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,16	3
3x6	4,41	-5
6x9	4,72	-8
9x12	5,02	-11
3x9	4,59	-9
6x12	4,91	-10

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