

Codziennik – przegląd wiadomości

Spokojny piątek

21 lipca 2006

Dziś w Sejmie rozpocznie się debata nad zmianami podatkowymi zaproponowanymi kilka miesięcy temu przez Ministerstwo Finansów. Debata zaczęła się właściwie już wczoraj późnym wieczorem, gdy posłowie dyskutowali o rządowej propozycji podwyżki akcyzy na olej opałowy oraz LPG. Pomimo zgłaszanych wcześniej zastrzeżeń, koalicjanci PiS, czyli Samoobrona i LPR, poparli zgłoszony projekt i został on przesłany do dalszych prac w komisjach. Inne projekty ustaw dotyczące zmian w podatkach, których pierwsze czytanie odbędzie się dziś, również zostaną najprawdopodobniej przesłane do komisji. Po bezproblemowym pierwszym czytaniu debata może się stać bardziej gorąca na dalszych etapach procesu legislacyjnego.

Oprócz początku debaty podatkowej w parlamencie, nie są dziś zaplanowane żadne istotne dla rynku wydarzenia w kraju. Na dziś nie są również zaplanowane publikacje istotnych danych za granicą.

Wczorajsze wypowiedzi szefa Fed Bena Bernanke potwierdziły mniej jastrzębi niż oczekiwano ton jego środowego wystąpienia, co pozwoliło na utrzymanie lepszych nastrojów na globalnych rynkach.

Monitor rynku

W trakcie wczorajszej sesji kontynuowana była aprecjacja złotego i innych walut gospodarek wchodzących zapoczątkowana po środowym mniej jastrzębim od oczekiwań wystąpieniu szefa Fed Bena Bernanke. Kurs EURPLN spadł tuż po otwarciu sesji z 3,966 do nieco powyżej 3,94 i oscylował w pobliżu tego poziomu do czasu wczorajszego wystąpienia Bernanke przed Komisją Usług Finansowych. Uczestnicy rynku oczekiwali na sesję pytań i odpowiedzi, aby sprawdzić, czy pierwsza reakcja na wypowiedzi szefa Fed ze środy nie była przesadzona. Ton wczorajszych wypowiedzi Bernanke był podobny do jego środowego wystąpienia sugerując możliwość spowolnienia gospodarczego oraz spadek inflacji przy występowaniu pewnych ryzyk dla inflacji, co miało względnie ograniczony wpływ na rynek.

Dolar stracił na wartości względem euro również w czwartek, a kurs EURUSD wzrósł z 1,26 do 1,266. Chwilowa korekta nastąpiła po niższych od oczekiwań danych o nowych bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych. Kolejne osłabienie nastąpiło po wystąpieniu Bernanke oraz po słabszym od oczekiwań wskaźniku aktywności gospodarczej Philadelphia Fed index, a także po publikacji protokołu z czerwcowego posiedzenia Fed, którego ton był podobny do wypowiedzi szefa Rezerwy Federalnej.

Polski dług umocnił się w trakcie wczorajszej sesji podążając za umacniającymi się rynkami bazowymi oraz wschodzącymi po środowym wystąpieniu Bena Bernanke. Rentowności spadły o kolejne 6-10 pb w porównaniu do zamknięcia z poprzedniej sesji. Amerykańskie i niemieckie obligacje dalej umacniały się po znaczącym wzroście cen poprzedniego dnia. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły z 5,05% wczoraj rano do 5,03% dziś, natomiast Bundów do 3,95% z 3,98%.

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

Konkluzja: Umocnienie złotego i obligacji było kontynuowane przy zwiększonym apetycie na ryzykowne aktywa po wystąpieniach prezesa Fed, przy silniejszych oczekiwaniach na wstrzymanie podwyżek stóp na kolejnych spotkaniach.

Przegląd międzynarodowy

Ton komunikatu Fed sugerował, że Rezerwa Federalna może być bliższa podjęcia decyzji o wstrzymaniu podwyżek stóp w USA, choć dokument zawierał sygnały, że wśród członków Fed panuje znacząca niepewność w doniesieniu do przyszłych ruchów w polityce pieniężnej i będą one zależały od kolejnych danych.

W Stanach Zjednoczonych liczba nowych bezrobotnych wyniosła w minionym tygodniu 304 tys. w porównaniu do oczekiwań na poziomie 320 tys. i 334 tys. w poprzednim tygodniu.

Indeks warunków gospodarczych w okręgu Środkowo-Atlantyckim spadł do 6,0 w lipcu z 13,1 w czerwcu i był znacząco poniżej rynkowych oczekiwań na poziomie 12,0. Indeks cen zapłaconych wzrósł do 50,3 z 48,7, nowych zamówień spadł do 10,1 z 17,7, podczas gdy wskaźnik zatrudnienia wzrósł do 12,8 z 6,8.

Turecki bank centralny podniósł wczoraj nieoczekiwanie stopy procentowe o 25 pb i zapowiedział, że utrzyma uważne podejście przez pewien czas w odniesieniu do ryzyk dla inflacji w związku z wysokimi cenami ropy, surowców oraz ostatnim osłabieniem liry.

Na dziś nie zaplanowano istotnych publikacji danych.

Notowania złotego (20.07.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9305	3,9659	3,9659	3,9410	3,9572
USD	3,1391	3,1442	3,1442	3,1142	3,1387

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (20.07.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2590	1,2646	1,2597	1,2646

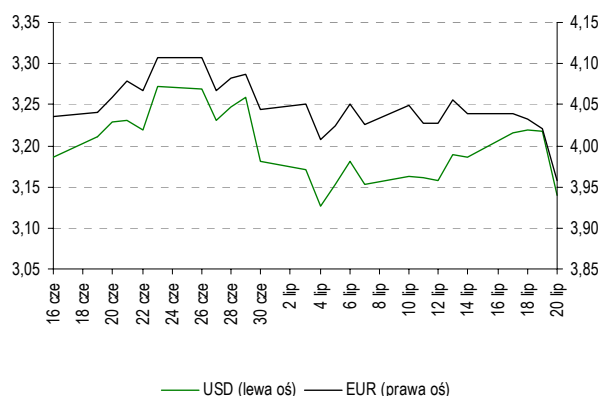
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2644	CADPLN	2,7627
USDPLN	3,1180	DKKPLN	0,5281
EURPLN	3,9422	NOKPLN	0,4989
CHFPLN	2,5265	SEKPLN	0,4273
JPYPLN*	2,6793	CZKPLN	0,1384
GBPPLN	5,7278	HUFPLN*	1,3977

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (20.07.2006)

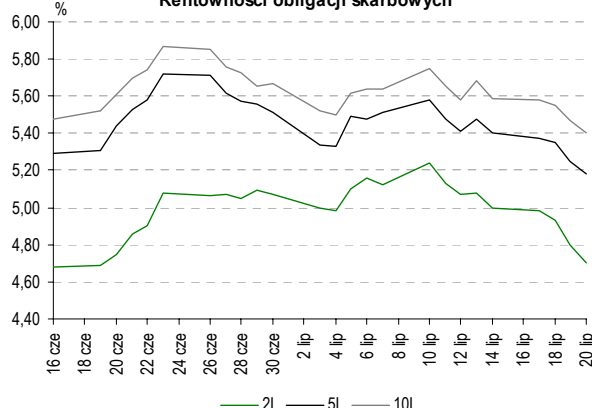
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,70	-10	5,07	-4	3,55	-2
3L	4,93	-8	5,01	-4	3,67	-2
4L	5,10	-6			3,73	-1
5L	5,18	-7	4,98	-4	3,76	-1
8L	5,30	-6			3,92	-1
10L	5,40	-7	5,03	-3	3,97	-3

Aukcje obligacji

Data	Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentow. ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m				
06.07	2L	1 800	4 089	5,025	4,517	51
21.06	5L	2 000	3 530	5,525	5,031	49
12.07	10L	800	4 905	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



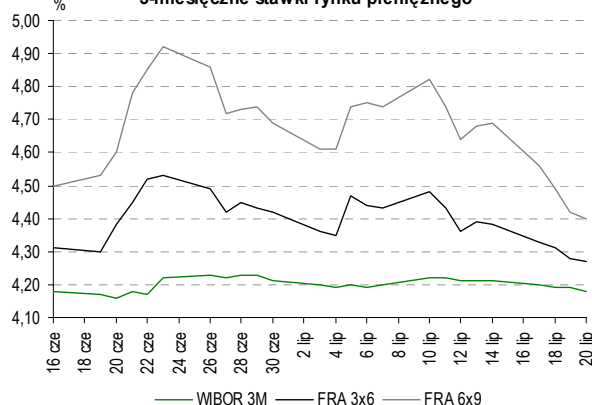
Stawki WIBOR (20.07.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,10	0
T/N	4,10	0
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,11	-1
3M	4,18	-1
6M	4,27	-1
9M	4,39	-2
1Y	4,50	-5

Stawki FRA (20.07.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,13	2
3x6	4,24	-2
6x9	4,37	-2
9x12	4,65	-4
3x9	4,33	-3
6x12	4,54	-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