

Codziennik – przegląd wiadomości

Kolejna fala aprecjacji

25 lipca 2006

Wczoraj napisaliśmy, że w centrum uwagi będzie Narodowy Bank Polski, a jednak jeszcze przed posiedzeniem Rady na pierwszy plan wysunął się inny bank centralny. Na Węgrzech stopy procentowe wzrosły bowiem o 50 pb (do 6.75%) wobec oczekiwań na poziomie 25pb. Decyzja była podjęta głównie ze względu na słabego forinta i rzeczywiście po podwyżce umocnił się on dość znacznie. Miało to wpływ na waluty całego regionu, a kurs złotego wobec euro spadł poniżej poziomu 3,92, wokół którego waha się dziś rano. Ponieważ oczywiste jest, że Rada pozostawi jutro stopy procentowe bez zmian, przed publikacją projekcji inflacji uwaga rynku skupiona będzie dziś na danych. Nasza prognoza wzrostu sprzedaży detalicznej w czerwcu jest konserwatywna w porównaniu z prognozami rynkowymi (9,2% r/r vs. 11,6%) i rzeczywiście istnieje ryzyko na rzecz bardziej optymistycznego wyniku. Stopa bezrobocia zarejestrowanego powinna być zgodna z wcześniejszymi zapowiedziami Ministerstwa Finansów, osiągając 16%. Wczorajsze dane o inflacji bazowej i wskaźnikach koniunktury pokazały brak wzmocnienia presji na wzrost cen i kontynuacji optymizmu przedsiębiorców.

Gorące wydarzenia

Najwyższa miara inflacji bazowej to inflacja netto która utrzymała się w czerwcu na poziomie 1%

Inflacja bazowa nadal bardzo niska

Wczoraj Narodowy Bank Polski opublikował wskaźniki inflacji bazowej za czerwiec. Zgodnie z oczekiwaniami, dwie najuważniej obserwowane miary, tj. 15% średnia obciążona oraz inflacja netto (CPI po wyłączeniu cen paliw i żywności) pozostały stabilne na poziomach 0,9% i 1,0% r/r, odpowiednio. Jeśli chodzi o pozostałe trzy miary szacowane przez bank centralny, dwie z nich nieznacznie wzrosły (CPI po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych z 0,4% do 0,5% r/r, a CPI po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych i cen paliw z 0,1% do 0,2% r/r), natomiast jedna spadła z -0,4% do -0,5% r/r. W sumie, biorąc pod uwagę niski i stabilny poziom wskaźników, trudno obecnie mówić o powstawaniu presji inflacyjnej. To, że najwyższa miara inflacji bazowej jest zaledwie na poziomie 1% r/r jest jedną z przyczyn dla których nie spodziewamy się zacieśnienia polityki pieniężnej w Polsce w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Konkluzja: Zgodnie z oczekiwaniami, w czerwcu inflacja bazowa pozostała niska i nadal nie ma sygnałów o nasilającej się fundamentalnej presji inflacyjnej.

Indeks koniunktury wzrósł we wszystkich sektorach

Dobre wskaźniki koniunktury za lipiec

Główny Urząd Statystyczny (GUS) opublikował wczoraj wyniki badań koniunktury za lipiec. Wyniki badania pokazały kontynuację pozytywnej tendencji w zakresie nastrojów przedsiębiorstw. W lipcu nastąpił wzrost wskaźników koniunktury dla wszystkich trzech sektorów branych pod uwagę przez GUS: przetwórstwie przemysłowym, budownictwie i handlu detalicznym. Było to częściowo zjawisko sezonowe, ale wzrost wskaźników

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

zanotowany został również w ujęciu rocznym (eliminującym efekt wahań sezonowych). W dwóch przypadkach, szczególnie w budownictwie, zanotowano nawet przyspieszenie rocznej dynamiki. Przedsiębiorstwa ze wszystkich sektorów miały dość podobną ocenę portfela zamówień, sytuacji finansowej i zatrudnienia - we wszystkich tych obszarach dominował optymizm. Jeśli chodzi o ceny produktów i towarów, planowane są podwyżki, w niektórych przypadkach większe niż dotychczas. W sumie, badanie koniunktury za lipiec potwierdziło bardzo dobrą sytuację gospodarczą i jeśli będzie to widoczne również we wskaźnikach aktywności gospodarczej za lipiec (ich publikacja nastąpi w sierpniu), to będą podstawy, aby III kwartał oczekiwać wzrostu PKB powyżej 5%. Przypomnijmy, że w I kwartale wzrost PKB wyniósł 5,2%, a wzrost w II kwartale szacowany jest przez nas na co najmniej tym samym poziomie.

Konkluzja: *Wskaźniki koniunktury za lipiec pokazały, że sytuacja gospodarcza w Polsce jest bardzo dobra i nadal się poprawia.*

Monitor rynku

W trakcie wczorajszej sesji złoty umocnił się względem głównych walut w wyniku poprawy nastawienia inwestorów do walut regionu. Głównym powodem było przede wszystkim umocnienie forinta po podwyżce stóp procentowych przez węgierski bank centralny o 50 pb (do 6,75%), podczas gdy analitycy oczekiwali podwyżki jedynie o 25 pb. Polska waluta zyskała względem euro z 3,965 przełamując poziom 3,92 pod koniec sesji. Kurs USDPLN spadł z ok. 3,14 do 3,101. Na rynkach międzynarodowych kurs EURUSD był stabilny i oscylował w bardzo wąskim przedziale przy braku publikacji istotnych danych za granicą. Ostatecznie do zamknięcia polskiej sesji umocnił się wobec euro z 1,264 do 1,262. Dziś rano dolar jest słabszy w pobliżu 1,267 po informacji, że Chiny mogą zdecydować się na dywersyfikację swoich rezerw walutowych.

Ceny obligacji nie zmieniły się znacząco przez większość dnia i nieco wzrosły pod koniec dnia podążając za umocnieniem na rynkach bazowych. Na koniec sesji rentowności były o kilka punktów poniżej piątkowych poziomów. Ceny amerykańskich Treasuries oraz niemieckich Bundów były niemal bez zmian w trakcie sesji na rynku polskim i wzrosły późnym popołudniem powodując spadek rentowności odpowiednio z 5,06% i 3,97% do 5,03% oraz 3,95%.

Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 1,0 mld 52-tygodniowych bonów skarbowych przy średniej rentowności na poziomie 4,314% i popycie 2,43 mld zł.

Konkluzja: *Złoty umocnił się razem z innymi walutami w regionie w następstwie wyższej niż się spodziewano podwyżki stóp na Węgrzech. Obligacje pozostały dość stabilne. Dzisiaj nastąpi kilka ważnych publikacji za granicą, ale początkowo uwaga skupi się na danych o sprzedaży detalicznej w Polsce.*

Przegląd międzynarodowy

Wczoraj za granicą nie były publikowane żadne istotne dane ekonomiczne, ale na dzisiaj zaplanowano kilka ważnych publikacji.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNI AWARTO ŚĆ
16:00	USA	Zaufanie konsumentów (W)	VII		104,0	105,7
16:00	USA	Sprzedaż domów (W)	VI	mln	6,58	6,67

Źródło: Reuters

Notowania złotego (24.07.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9185	3,9685	3,9650	3,9190	3,9585
USD	3,1014	3,1398	3,1398	3,1014	3,1375

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (24.07.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2621	1,2640	1,2637	1,2624

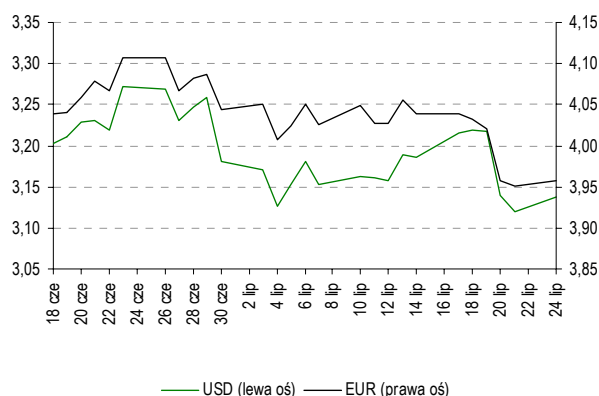
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2659	CADPLN	2,7401
USDPLN	3,0925	DKKPLN	0,5238
EURPLN	3,9135	NOKPLN	0,4948
CHFPLN	2,5059	SEKPLN	0,4238
JPYPLN*	2,6574	CZKPLN	0,1372
GBPPLN	5,6809	HUFPLN*	1,3863

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (24.07.2006)

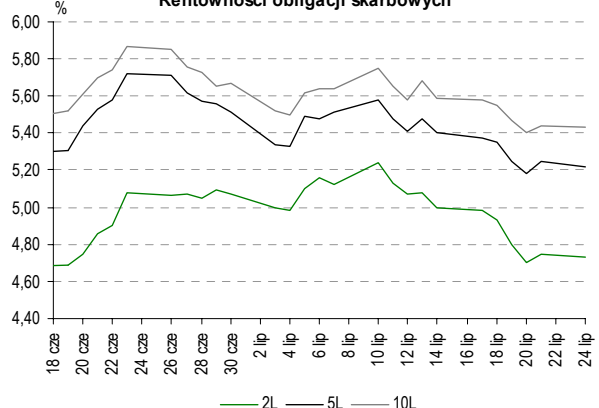
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,73	-2	5,09	0	3,53	1
3L	4,95	-4	5,03	1	3,64	0
4L	5,13	-3			3,71	0
5L	5,22	-3	5,00	1	3,74	0
8L	5,33	-2			3,90	0
10L	5,43	-1	5,05	0	3,96	0

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



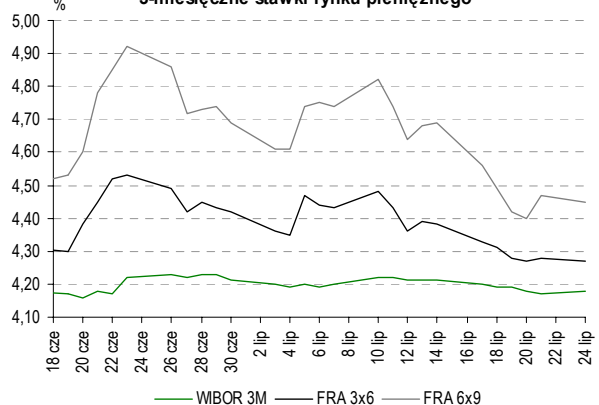
Stawki WIBOR (24.07.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,01	-7
T/N	4,05	-4
SW	4,11	1
2W	4,10	0
1M	4,11	0
3M	4,18	1
6M	4,26	0
9M	4,38	0
1Y	4,50	1

Stawki FRA (24.07.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,12	-3
3x6	4,24	-1
6x9	4,42	-3
9x12	4,67	-5
3x9	4,35	-4
6x12	4,61	-1

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



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group