

Codziennik – przegląd wiadomości

Dzisiaj kluczowa decyzja Fed

8 sierpnia 2006

Wszyscy inwestorzy na rynkach finansowych oczekują dzisiaj informacji z posiedzenia amerykańskiego Fed, która pojawi się o 20:15 naszego czasu. Decyzja banku i ton jej uzasadnienia wyznaczą kierunek, w którym podążą rynki międzynarodowe w najbliższych dniach. W przypadku spodziewanej przez nas przerwy w podwyżkach stóp, można się spodziewać dalszej wyprzedaży dolara i poprawy nastrojów w stosunku do rynków wschodzących.

Pomimo braku publikacji „twardych” danych z gospodarki w tym tygodniu, wciąż pojawiają się nowe informacje wspierające oczekiwania na szybki wzrost w kolejnych kwartałach. Według prognoz Ministerstwa Gospodarki, wzrost PKB w I połowie roku wyniósł 5,2%, a w całym roku będzie bliski 5%, przy wzroście inwestycji o prawie 11%. Z kolei badanie koniunktury instytutu IRG SGH pokazało dalszą poprawę nastrojów w przetwórstwie przemysłowym i wzrost zamówień eksportowych, zapowiadając kontynuację wzrostu aktywności gospodarczej. Z drugiej strony, przedsiębiorcy skarżyli się jednak na narastające bariery w działalności, głównie ze strony niewystarczającego popytu oraz wysokich obciążeń podatkowych.

Monitor rynku

Złoty umacniał się w poniedziałek po piątkowych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem, przy pozytywnych nastrojach wobec rynków wschodzących w przeddzień posiedzenia i decyzji Fed w sprawie stóp. Kurs EURPLN początkowo wzrósł z 3,878 do 3,883, choć później dalej spadał przełamując poziom 3,86 do 3,857. Na koniec sesji kurs euro do złotego wzrósł do 3,861. Kurs USDPLN spadł z 3,011 do 3,0 chwilowo schodząc poniżej 3,0. Na rynkach międzynarodowych ruchy kursu EURUSD były ograniczone a kurs spadł z 1,289 do 1,286 na koniec polskiej sesji. Dziś tak jak i wczoraj uwaga wszystkich skupi się na kluczowej dla nastrojów globalnych decyzji Fed.

Ceny polskich obligacji skarbowych oscylowały w dosyć wąskim przedziale i na koniec dnia były ok. 1-3 bp poniżej piątkowego zamknięcia. Amerykański rynek długu nieco się osłabił po ostatnim znaczącym umocnieniu, a 10-letnie rentowności wzrosły z 4,9% do 4,92%. Ceny Bundów pozostały niemal bez zmian w porównaniu do porannych poziomów przy 10-letnich rentownościach na poziomie 3,91%.

Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało 1,0 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych przy średniej rentowności 4,333% (4,314% na poprzedniej aukcji) oraz popycie na poziomie 2,74 mld zł.

Większość uczestników rynku oczekuje, że Fed powstrzyma się z kolejną podwyżką, co jest również zgodne z naszymi oczekiwaniami. W takiej sytuacji dojść może do dalszego umocnienia na polskim rynku, jak również w przypadku innych walut krajów rozwijających się. W szczególności, kurs złotego do euro mógłby obniżyć się do poziomu 3,86. Wydaje się jednak, że możliwa reakcja rynku jest asymetryczna i byłaby dużo silniejsza w przypadku gdyby doszło jednak do osiemnastej z rzędu podwyżki 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

procentowych w USA, a wynika to z tego że scenariusz braku podwyżki został już w znacznej mierze uwzględniony w cenach aktywów na rynkach finansowych. Wpływ decyzji Fed na polski rynek zobaczymy dopiero jutro, a wcześniej pewien wpływ mogą mieć publikacje danych za granicą.

Konkluzja: *W oczekiwaniu na decyzję Fed złoty umocnił się do euro i dolara, a rentowności obligacji nieco spadły.*

Przegląd międzynarodowy

Wczoraj nie zostały opublikowane żadne istotne dane za granicą, ale dzisiaj poznamy kilka informacji przed decyzją Fed. Szczegóły w tabeli poniżej.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
14:30	USA	Produktywność pracy (W)	II kw.	%	0,9	7,7
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy (W)	II kw.	%	3,5	1,6
20:15	USA	Spotkanie Fed (W)	VIII	%		5,25

Źródło: Reuters

Notowania złotego (7.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8570	3,8830	3,8781	3,8600	3,8724
USD	2,9960	3,0174	3,0107	3,0006	3,0086

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (7.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2850	1,2885	1,2887	1,2859

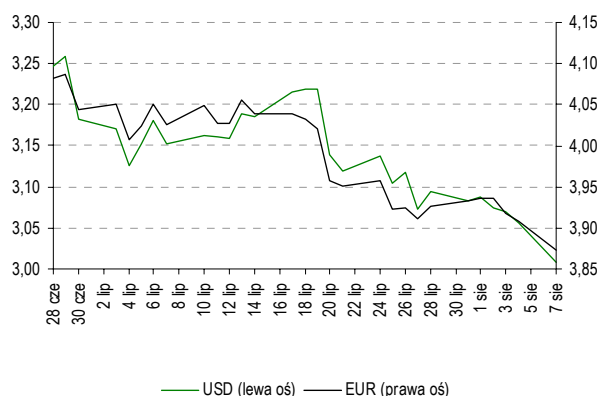
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2822	CADPLN	2,6762
USDPLN	3,0204	DKKPLN	0,5116
EURPLN	3,8728	NOKPLN	0,4833
CHFPLN	2,4475	SEKPLN	0,4139
JPYPLN*	2,5954	CZKPLN	0,1340
GBPPLN	5,5485	HUFPLN*	1,3540

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (7.08.2006)

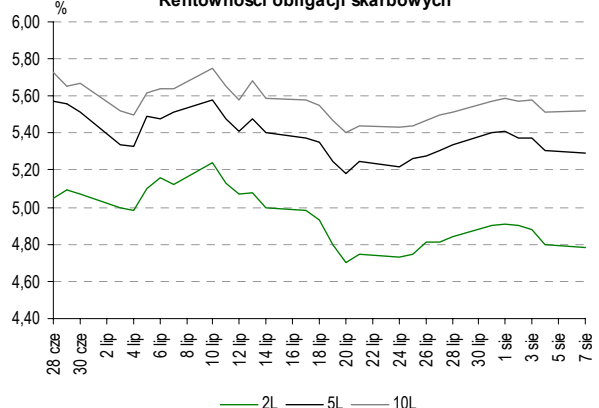
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,78	-2	4,96	4	3,54	-2
3L	5,01	-1	4,90	4	3,63	-2
4L	5,18	-3			3,68	0
5L	5,29	-2	4,87	4	3,70	-3
8L	5,42	0			3,85	-2
10L	5,52	1	4,92	2	3,89	-3

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Śr. rentow- ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
02.08	2L	1 800	5 288	1 800	4,943	5,025	-8
21.06	5L	2 000	3 530	2 000	5,525	5,031	49
12.07	10L	800	4 905	800	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



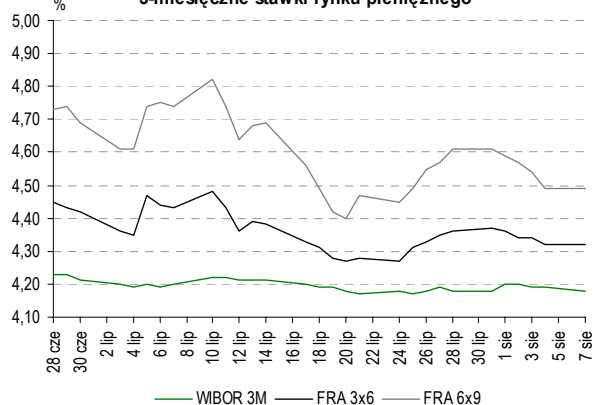
Stawki WIBOR (7.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,00	-13
T/N	4,03	-10
SW	4,09	-4
2W	4,10	-3
1M	4,12	-1
3M	4,18	-1
6M	4,26	-1
9M	4,41	-2
1Y	4,51	-4

Stawki FRA (7.08.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,11	-1
3x6	4,30	0
6x9	4,47	0
9x12	4,73	2
3x9	4,39	-1
6x12	4,62	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