

Codziennik – przegląd wiadomości

Dziś dane o bilansie płatniczym

11 sierpnia 2006

Wiceminister pracy i polityki społecznej Bogdan Socha powiedział wczoraj, że pojawiające się sygnały o rosnącym popycie na pracę sugerują, że spadek bezrobocia może być silniejszy niż przewidywano wcześniej. Jego zdaniem stopa bezrobocia zarejestrowanego może spaść do zaledwie 15,2% w sierpniu z 15,7% w lipcu. Minister powiedział, że jeśli szybki wzrost aktywności gospodarczej będzie utrzymany, stopa bezrobocia na koniec roku może również wynieść 15,2% (nasza prognoza to 15,7%), zamiast 16,2% wg dotychczasowych przewidywań resortu pracy. Jeśli obecne prognozy ministerstwa na sierpień się sprawdzą, będzie to sugerowało, że wzrost PKB w II połowie roku może być wyższy niż prognozowane przez nas obecnie 5%.

Dzisiaj poznamy dane o wynikach bilansu płatniczego za czerwiec. Dane powinny pokazać kontynuację wysokiego wzrostu obrotów handlu zagranicznego, pomimo pewnego spowolnienia w porównaniu z majem. Byłoby to kolejne potwierdzenie szybkiego wzrostu aktywności ekonomicznej. Wysoki wzrost eksportu i oczekiwany niski deficyt obrotów bieżących powinny być pozytywne dla złotego.

Gorące wydarzenia

Dziś o 14:00 NBP poda dane o bilansie płatniczym za czerwiec

Dziś o godzinie 14:00 Narodowy Bank Polski poda dane o bilansie płatniczym za czerwiec. Oczekujemy silnego wzrostu eksportu i importu (ponad 20% r/r), co jest nieco powyżej mediany prognoz rynkowych (i poniżej majowego wzrostu). Deficyt obrotów bieżących powinien pozostać niski na poziomie ok. 200 mln € (nasza prognoza jest zgodna z konsensusem rynku), co oznacza, że 12-miesięczny skumulowany deficyt pozostanie na bardzo niskim poziomie 1,5% PKB. Takie wyniki powinny być pozytywne dla złotego.

Konkluzja: Oczekiwany silny wzrost obrotów handlowych oraz relatywnie niewielki deficyt obrotów bieżących powinny stanowić wsparcie dla kursu złotego.

Monitor rynku

Wczoraj, po początkowym umocnieniu wczesnym rankiem złoty stracił na wartości względem głównych walut w dalszej części dnia w efekcie wzrostu awersji do ryzyka. Było to związane z informacjami o potencjalnym ataku terrorystycznym w Londynie. Kurs EURPLN spadł z 3,855 do 3,851, choć później powrócił do 3,876. Kurs USDPLN wzrósł z 2,989 do 3,027. Późnym wieczorem kurs EURPLN wzrósł powyżej 3.88, a USDPLN powyżej 3,04. Na rynku międzynarodowym inwestorzy kupowali dolara w reakcji na wydarzenia w Wielkiej Brytanii, które przesłoniły dane o amerykańskim deficycie handlowym. Dolar umocnił się wobec euro z 1,2895 do 1,277.

Rynek długu początkowo umocnił się w reakcji na umocnienie Bundów, jednak informacje o planowanym zamachu terrorystycznym w Londynie

Przewidujemy, że deficyt obrotów bieżących wyniósł ok. 200 mln €

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

negatywnie wpłynęły na nastawienie do rynków wschodzących. To wydarzenie wstrzymało również umocnienie Bundów i ostatecznie przyczyniło się do lekkiego wystromienia polskiej krzywej dochodowości po osłabieniu pod koniec sesji. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły z 4,95% do 4,93% w związku z sytuacją w Wielkiej Brytanii, która spowodowała wzrost apetytu na mniej ryzykowne aktywa. Rentowności 10-letnich Bundów pozostały bez zmian na poziomie 3,93%.

Konkluzja: *Po kilku sesjach znaczącego umocnienia złotego przyszedł czas na korektę, co wsparte zostało przez zmniejszony apetyt na ryzyko po wydarzeniach w Londynie. Sytuacja w dniu dzisiejszym zależeć będzie od danych, choć ciekawsze informacje makroekonomiczne poznamy w przyszłym tygodniu.*

Przegląd międzynarodowy

Amerykański deficyt handlowy wyniósł w czerwcu 64,8 mld dolarów, co było podobnym poziomem, jak miesiąc wcześniej (64,97 mld).

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
14:30	USA	Ceny w handlu zagranicznym	VII	%	0,8	0,1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna	VII	%	0,8	-0,1

Źródło: Reuters

Notowania złotego (10.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8510	3,8742	3,8551	3,8692	3,8635
USD	2,9878	3,0270	2,9890	3,0270	3,0035

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (10.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2772	1,2900	1,2895	1,2772

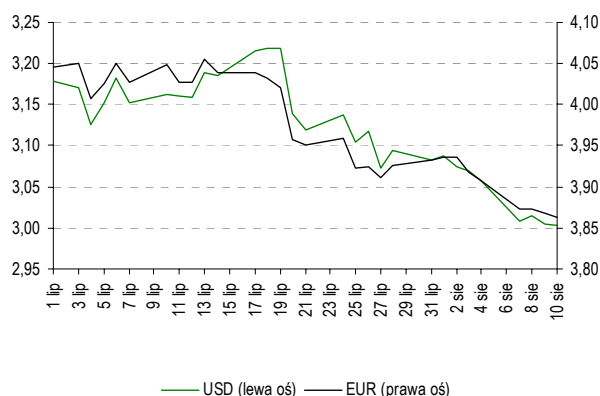
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2760	CADPLN	2,6994
USDPLN	3,0465	DKKPLN	0,5160
EURPLN	3,8878	NOKPLN	0,4874
CHFPLN	2,4686	SEKPLN	0,4175
JPYPLN*	2,6178	CZKPLN	0,1352
GBPPLN	5,5964	HUFPLN*	1,3657

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (10.08.2006)

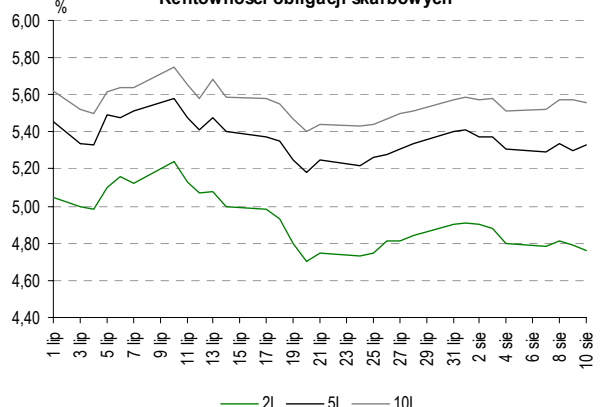
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,76	-3	4,94	2	3,55	-1
3L	4,99	0	4,89	1	3,65	-1
4L	5,20	-1			3,69	0
5L	5,33	3	4,87	2	3,72	-1
8L	5,45	0			3,87	0
10L	5,56	-1	4,94	0	3,93	0

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	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



— 2L — 5L — 10L

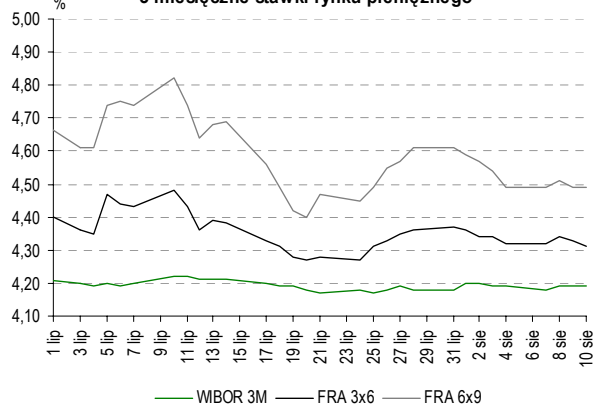
Stawki WIBOR (10.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,09	-1
T/N	4,09	-1
SW	4,10	0
2W	4,11	0
1M	4,12	1
3M	4,19	0
6M	4,24	0
9M	4,40	-1
1Y	4,49	-1

Stawki FRA (10.08.2006)

Termin	Srednia	Zmiana (pb)
1x2	4,13	0
3x6	4,29	-1
6x9	4,47	0
9x12	4,71	-2
3x9	4,41	0
6x12	4,63	-3

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