

Codziennik – przegląd wiadomości

Tydzień pełen ważnych wydarzeń

28 sierpnia 2006

Ten tydzień przyniesie wiele ważnych dla rynku wydarzeń, zarówno w Polsce, jak i za granicą. Na krajowym podwórku kluczowym dniem będzie środa, gdy GUS poda dane o PKB w II kwartale, a RPP zakończy swoje regularne posiedzenie. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost PKB o 5,4%, a nasza prognoza jest nieco bardziej optymistyczna i wynosi 5,5%. Jeśli chodzi o posiedzenie Rady, powszechnie oczekuje się braku zmian poziomu stóp, natomiast uwaga skupiona jest na tym, jak RPP odniesie się do lipcowej projekcji inflacji.

Ważnym wydarzeniem za granicą będzie w tym tygodniu publikacja danych o zatrudnieniu w USA. Rynek oczekuje, że pokażą one wzrost o 125 tys., znacznie niższy niż przeciętnie w ostatnich 6 miesiącach. Podobnie jak na dane, rynek będzie również czekał na wskazówki co do polityki pieniężnej w USA. Pojawia się one w postaci wypowiedzi przedstawicieli Fed, w tym jej szefa Bena Bernanke. Poza tym, we wtorek nastąpi publikacja protokołu z posiedzenia Fed 8 sierpnia.

Gorące wydarzenia nowego tygodnia

Ten tydzień będzie pełen wydarzeń i publikacji o kluczowym znaczeniu dla rynków finansowych w kraju i za granicą. Na rynku krajowym najważniejszym dniem będzie środa, kiedy Główny Urząd Statystyczny opublikuje dane o PKB w II kwartale, a Rada Polityki Pieniężnej ogłosi decyzję kończącą comiesięczne, dwudniowe posiedzenie. Jeśli chodzi o dane o PKB, powszechnie oczekiwane są wyniki potwierdzające kontynuację szybkiego tempa rozwoju gospodarczego – konsensus rynkowy wskazuje na wzrost PKB w II kwartale o 5,4%, a nasza prognoza jest jeszcze bardziej optymistyczna, na poziomie 5,5%. Taki wynik powinien być osiągnięty przy silnym wzroście konsumpcji prywatnej (blisko 5%) i przyspieszających inwestycjach (co najmniej 9%), oraz umiarkowanie pozytywnej kontrybucji eksportu netto. Biorąc pod uwagę miesięczne dane z okresu kwiecień-czerwiec, wydaje się, że ryzyko dla naszej prognozy wzrostu PKB o 5,5% jest raczej po stronie wyższego wyniku niż słabszego. Dlatego dane o PKB będą miały raczej niekorzystny wpływ na nastroje na rynku papierów skarbowych. Ten efekt może nieco złagodzić komunikat RPP, uzasadniający oczekiwane utrzymanie po raz kolejny stóp bez zmian. Spodziewamy się, że tym razem Rada odniesie się w komunikacie do lipcowej projekcji inflacji (a nie tej z kwietnia) i nie byłibyśmy zaskoczeni gdyby pojawiła się sugestia, że w dłuższym horyzoncie ścieżka inflacji może się kształtować nieco niżej niż przewiduje ostatni raport NBP. Taka deklaracja byłaby wsparciem dla obligacji, zmniejszając obawy, że główne stopy procentowe w Polsce mogą pójść wkrótce w górę.

W tym tygodniu mnóstwo publikacji i wydarzeń zaplanowanych jest za granicą. Rynek będzie oczekiwał na cały zestaw wskaźników koniunktury i badań aktywności ekonomicznej w USA w nadziei na potwierdzenie spowolnienia wzrostu gospodarczego, co będzie negatywne dla dolara.

W środę dane o PKB za II kwartał, oczekujemy wzrostu o 5,5% wobec konsensusu na poziomie 5,4%

Również w środę koniec kolejnego posiedzenia RPP, uwaga skupiona będzie na ocenie ostatniej projekcji inflacji

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

Za granicą w centrum uwagi będzie publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed oraz dane o zatrudnieniu w USA

Najważniejszą publikacją będzie piątkowy raport o zatrudnieniu, który powinien pokazać wzrost w sierpniu o 125 tys., znacznie poniżej średniego wzrostu w ostatnim półroczu. W równym stopniu co na dane, rynki będą oczekiwały na wskazówki nt. przyszłych zmian stóp procentowych w wypowiedziach kilku przedstawicieli Fed, w tym Bena Bernanke, którzy mają zaplanowane wystąpienia w tym tygodniu, jak również ze strony protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. W czwartek odbędzie się posiedzenie EBC. Po podwyżce o 25 pb dokonanej na początku sierpnia, obecnie nie oczekuje się zmiany stóp, ale rynki będą oczekiwały na komunikat po posiedzeniu aby potwierdzić oczekiwania nt. możliwej podwyżki stóp w październiku. Jeśli chodzi o dane ze strefy euro, pojawi się sporo wskaźników, m.in. wstępna inflacja HICP oraz narodowe wskaźniki inflacji, podaź pieniądza M3, wskaźniki wyprzedzające i indeksy koniunktury, jak również szczegółowe dane o PKB w II kwartale. Wszystkie z nich będą istotne z punktu widzenia tego jak EBC będzie oceniać perspektywy gospodarki strefy euro.

Konkluzja: Przed nami bardzo ciekawy tydzień, z ważnymi wydarzeniami zarówno w kraju jak i za granicą. Mocne dane o PKB mogą być negatywne dla rynku długu, chociaż komunikat RPP może złagodzić ten efekt do pewnego stopnia. Rynki międzynarodowe też mogą się wykazać dużą zmiennością, ponieważ w kalendarzu jest dużo ważnych publikacji.

Monitor rynku

W trakcie piątkowej sesji kurs złotego był w miarę stabilny wobec euro oraz dolara przy braku istotnych publikacji oraz kluczowych informacji zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Umocnienie tureckiej liry było pewnym wsparciem dla rynków wschodzących. Kurs EURPLN wahał się w wąskim przedziale i na koniec sesji pozostał niemal bez zmian w porównaniu do porannych poziomów (3,93). Kurs USDPLN wzrósł z 3,08 do 3,083. Na rynkach międzynarodowych w obliczu braku ważnych publikacji inwestorzy oczekiwali na przemówienie Bena Bernanke. Jednak przewodniczący Rezerwy Federalnej nie zawarł w swoim wystąpieniu żadnych wypowiedzi na temat gospodarki amerykańskiej ani polityki pieniężnej. Na koniec polskiej sesji kurs EURUSD pozostał nie zmieniony w porównaniu do porannego poziomu ok. 1,275.

Aktywność na rynku długu była dosyć ograniczona, choć na koniec dnia rentowności obligacji były o kilka punktów bazowych poniżej czwartkowego zamknięcia. 10-letnie amerykańskie Treasuries oraz niemieckie Bundy nieco się umocniły, a rentowności pozostały blisko poziomów otwarcia, odpowiednio 4,79% oraz 3,79%, czyli poniżej poziomów z czwartku (4,81% oraz 3,81%).

W tym tygodniu dla złotego oraz obligacji istotne będą dane o PKB, a także komunikat RPP oraz komentarze członków Rady. Istotny będzie również szereg publikacji oraz wydarzeń za granicą takich jak protokół z posiedzenia Fed, dane o PKB w USA za II kw., decyzja EBC oraz dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA. Decyzje w sprawie stóp w regionie (dziś decyzję poda Bank Węgier) również mogą okazać się istotne. W tym tygodniu kurs EURPLN może wahać się w przedziale 3,88-3,98 natomiast kurs USDPLN w przedziale 3,03-

3,13. Kurs EURUSD może cechować duża zmienność i powinien się on wahać między 1,27 a 1,29 z ryzykiem wybicia w górę.

Konkluzja: Złoty pozostał niemal bez zmian wobec głównych walut w piątek, natomiast obligacje lekko się umocniły. W tym tygodniu inwestorzy skupią uwagę na wielu ważnych wydarzeniach w kraju oraz za granicą, które mogą zwiększyć zmienność rynkową.

Przegląd międzynarodowy

W piątek nie było żadnych publikacji ważnych danych za granicą. Na dziś również nie zaplanowano publikacji istotnych danych.

Notowania złotego (25.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9193	3,9360	3,9300	3,9296	3,9315
USD	3,0700	3,0727	3,0797	3,0832	3,0789

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (25.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2727	1,2775	1,2757	1,2746

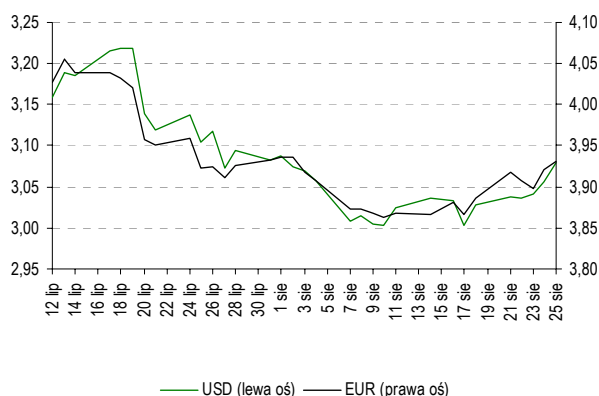
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2796	CADPLN	2,7831
USDPLN	3,0803	DKKPLN	0,5282
EURPLN	3,9402	NOKPLN	0,4862
CHFPLN	2,4914	SEKPLN	0,4280
JPYPLN*	2,6469	CZKPLN	0,1397
GBPPLN	5,8208	HUFPLN*	1,4071

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (25.08.2006)

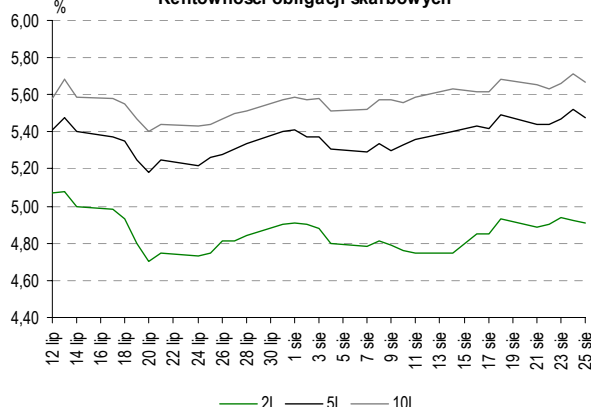
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,91	-1	4,87	-2	3,50	-2
3L	5,10	-1	4,79	-2	3,55	-3
4L	5,38	-1			3,59	-2
5L	5,48	-4	4,75	-2	3,60	-2
8L	5,57	-3			3,74	-2
10L	5,67	-4	4,78	-2	3,79	-2

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

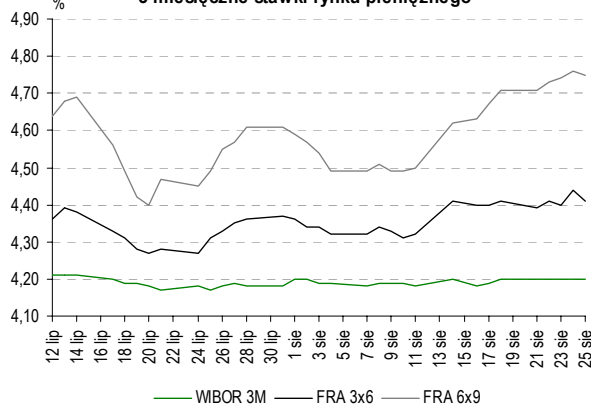
Stawki WIBOR (25.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,10	3
T/N	4,11	2
SW	4,11	-1
2W	4,11	-1
1M	4,12	0
3M	4,20	0
6M	4,29	0
9M	4,47	0
1Y	4,58	0

Stawki FRA (25.08.2006)

Termin	Srednia	Zmiana (pb)
1x2	4,12	-1
3x6	4,39	-3
6x9	4,73	-1
9x12	4,96	-3
3x9	4,59	-1
6x12	4,87	-1

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