

Codziennik – przegląd wiadomości

Oczekiwany szybki wzrost

29 sierpnia 2006

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj, że zrewidowało w górę swój szacunek wzrostu PKB w II kwartale do 5,5%. Prognoza na cały rok również została podniesiona do 5,5%. Wcześniej ministerstwo szacowało, że w II kwartale PKB wzrosło o 5,2-5,3%, a w całym roku wzrost miał wynieść ok. 5%. Rewizja prognoz w górę odzwierciedla ostatnie sygnały z gospodarki sugerujące, że aktywność gospodarcza jest silniejsza niż wcześniej oczekiwano. Dlatego uważamy, że ryzyko dla naszych prognoz PKB (5,5% w II kwartale i 5,1% dla całego roku) jest asymetryczne w górę. Oficjalne dane o PKB w II kwartale zostaną podane przez GUS jutro o 10:00.

Wczoraj węgierski bank centralny podniósł stopy procentowe o 50 pb podczas gdy konsensus rynkowy wskazywał na podwyżkę o 25 pb, ale decyzja nie miała większego wpływu na rynki w regionie. Dziś dwudniowe posiedzenie rozpoczyna Rada Polityki Pieniężnej. Powszechnie oczekuje się, że stopy procentowe NBP pozostaną bez zmian, a cała uwaga skupi się na komunikacie po posiedzeniu w poszukiwaniu wskazówek co do przyszłych ruchów w polityce pieniężnej. Na rynkach zagranicznych najważniejszym wydarzeniem dzisiaj będzie publikacja protokołu z posiedzenia Fed w dniu 8 sierpnia.

Gorące wydarzenia

Ministerstwo Finansów bardziej optymistycznie o wzroście

Ministerstwo Finansów zrewidowało w górę swoją prognozę wzrostu gospodarczego w tym roku. Według najnowszego raportu MF, cytowanego wczoraj przez PAP, wzrost PKB w II kwartale przyspieszył do 5,5%, i podobny może być również w całym roku. Ta prognoza oznacza, że w drugim półroczu tempo wzrostu PKB musi wynieść średnio 5,6%, co oznacza wyraźną poprawę w porównaniu z poprzednimi prognozami ministerstwa. Wcześniej MF zakładało, że wzrost PKB w całym roku wyniesie ok. 5%, co oznaczało spowolnienie wzrostu poniżej 5% w drugim półroczu (o takich przewidywaniach mówił niecałe dwa tygodnie temu wiceminister Piotr Soroczyński). Obecna prognoza ministerstwa jest jedną z najbardziej optymistycznych na rynku. My przewidujemy, że po przyspieszeniu do 5,5% w II kwartale, wzrost PKB ustabilizuje się wokół 5% w kolejnych dwóch kwartałach, chociaż jak już pisaliśmy wcześniej, w świetle ostatnich danych ekonomicznych wydaje się, że ryzyko dla tej prognozy jest raczej w górę niż w dół.

Konkluzja: Dalsze przyspieszenie wzrostu PKB będzie raczej mało wspierające dla polskiego rynku długu.

Monitor rynku

W pierwszej części wczorajszej sesji złoty był dosyć stabilny, oscylując wokół poziomu 3,93 wobec euro, choć w połowie sesji wzrósł do 3,95, a trend osłabienia polskiej waluty był kontynuowany. Złoty stracił na wartości wobec dolara, a kurs USDPLN wzrósł z 3,081 do 3,089. Decyzja węgierskiego

MinFin szacuje, że wzrost PKB w II kwartale wyniósł 5,5%, co jest zgodne z naszymi prognozami

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

banku centralnego przyczyniła się do minimalnego umocnienia forinta, co jednak niemal w ogóle nie przełożyło się na polską walutę. Kurs EURUSD wahał się dosyć znacząco, choć w niewielkim przedziale i na koniec sesji dolar pozostał niemal bez zmian wobec euro na poziomie 1,279. Dziś na otwarciu nastąpiła lekka korekta kursu EURPLN, który spadł w okolice 3,94. Z kolei kurs EURUSD wzrósł do 1,282.

Aktywność na rynku długu była po raz kolejny dosyć ograniczona w obliczu braku istotnych wydarzeń, a na koniec sesji ruch rentowności w porównaniu do piątkowego zamknięcia był raczej mieszany. Sytuacja na rynku międzynarodowym była dosyć podobna, gdyż nie nastąpiła publikacja żadnych kluczowych wydarzeń, a rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów pozostały na odpowiednio na poziomach 4,79% oraz 3,79%.

Konkluzja: Złoty osłabił się względem głównych walut, a ruch rentowności był mieszany i niewielki przy braku istotnych publikacji zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Dziś rynek może zwrócić uwagę na protokół Fed z sierpniowego spotkania.

Przegląd międzynarodowy

Po wzroście o 8,5% r/r w czerwcu podaż pieniądza (M3) w strefie euro wzrosła w lipcu o 7,8% r/r, co było najniższym tempem od czasu 7,6% zanotowanych w styczniu.

Bank centralny Węgier podniósł wczoraj stopy procentowe o 50 pb, podczas gdy rynek oczekiwał 25 pb. Decyzja nie miała większego wpływu na rynek.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES	JEDNOSTKA	RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
16:00	USA	Zaufanie konsumentów	VII		103,0	106,5
21:15	USA	Protokół z posiedzenia Fed				

Źródło: Reuters

Notowania złotego (28.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9301	3,9521	3,9403	3,9521	3,9323
USD	3,0667	3,0895	3,0812	3,0895	3,0691

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (28.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2789	1,2817	1,2817	1,2789

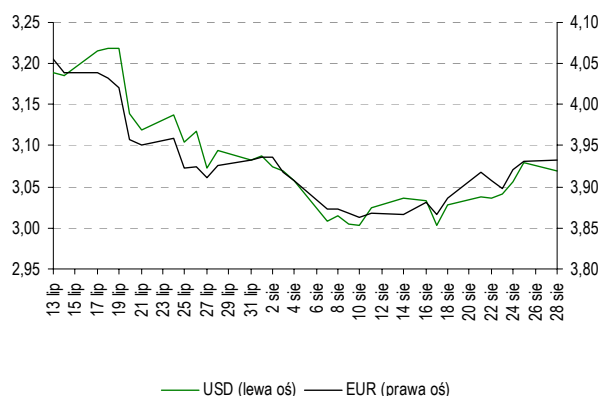
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2825	CADPLN	2,7767
USDPLN	3,0738	DKKPLN	0,5270
EURPLN	3,9446	NOKPLN	0,4891
CHFPLN	2,4861	SEKPLN	0,4250
JPYPLN*	2,6239	CZKPLN	0,1397
GBPPLN	5,8133	HUFPLN*	1,4119

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (28.08.2006)

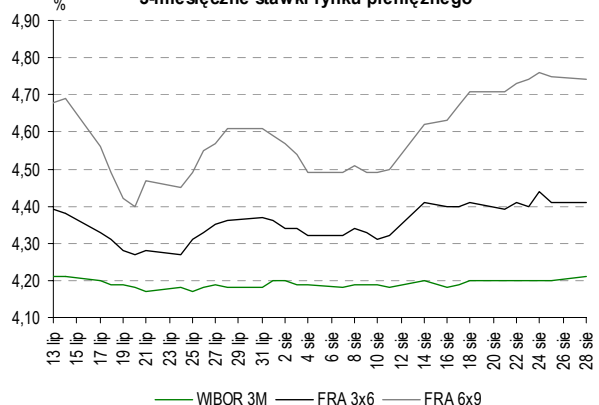
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,89	-2	4,89	1	3,52	2
3L	5,11	1	4,81	1	3,57	2
4L	5,36	-2			3,60	2
5L	5,50	2	4,78	1	3,62	2
8L	5,59	2			3,75	1
10L	5,67	0	4,80	1	3,81	1

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

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WBOR 3M — FRA 3x6 — FRA 6x9

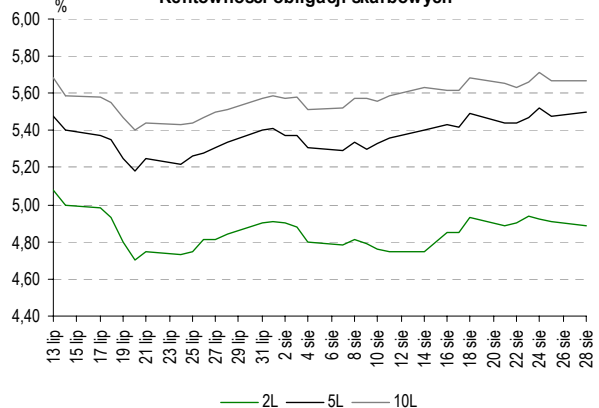
Stawki WIBOR (28.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,06	-4
T/N	4,08	-3
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,12	0
3M	4,21	1
6M	4,30	1
9M	4,48	1
1Y	4,59	1

Stawki FRA (28.08.2006)

Termin	Srednia	Zmiana (pb)
1x2	4,13	1
3x6	4,39	0
6x9	4,72	-1
9x12	4,96	0
3x9	4,60	1
6x12	4,88	1

Rentowności obligacji skarbowych



— 2L — 5L — 10L

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