

Codziennik – przegląd wiadomości

Dziś dane o PKB i decyzja RPP

30 sierpnia 2006

Według wiceminister finansów Elżbiety Suchockiej-Roguskiej rządowe ministerstwa zgłosiły zapotrzebowanie na dodatkowe wydatki w przyszłym roku w wysokości 30 mld zł. Największe potrzeby ma resort pracy, który żąda dodatkowych 6 mld zł. Tymczasem minister finansów Stanisław Kluza powiedział w wywiadzie dla dzisiejszej Rzeczypospolitej, że projekt budżetu na 2007 rok jest prawie gotowy i został oparty na wcześniejszych założeniach (wydatki budżetu na poziomie 238-239 mld zł, deficyt 30 mld zł). Jego zdaniem nie należy liczyć na podwyższenie planowanych dochodów w przyszłym roku, w związku z czym nie ma pieniędzy na dodatkowe wydatki. Premier Jarosław Kaczyński deklarował wcześniej, że kotwica budżetowa (30 mld zł deficytu) musi zostać otrzymana. Teraz, w obliczu rosnących żądań Samoobrony pytanie jest czy premier będzie twardo bronił kotwicy. Jest również pytanie czy Samoobrona będzie gotowa ograniczyć swoje żądania czy też będzie raczej dążyć do wcześniejszych wyborów. Niepewność związana z tymi kwestiami negatywnie wpływa na nastroje na rynku finansowym.

Dzisiaj o godzinie 10:00 GUS poda dane o PKB za II kwartał 2006. Spodziewamy się wzrostu o 5,5%, a konsensus rynkowy jest na poziomie 5,4%. Nieco później RPP ogłosi swoją decyzję w sprawie stóp procentowych (rynek jednogłośnie oczekuje pozostawienia stóp bez zmian).

Gorące wydarzenia

Dane o PKB o 10:00, decyzja RPP w ciągu dnia

GUS opublikuje dziś 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 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 stopy procentowej. 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.

Konkluzja: Wysoki wzrost PKB może być negatywny dla rynku stopy procentowej, ale komunikat RPP może nieco zniwelować ten efekt.

Spodziewamy się, że wzrost PKB w II kwartale wyniósł 5,5% wobec konsensusu rynkowego na poziomie 5,4%

Rynek czeka na opinię RPP o perspektywach 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

Monitor rynku

Wtorkowa sesja przebiegała nieco podobnie do poniedziałkowej, gdyż po znacznych wahaniami kurs EURPLN znalazł się na zamknięciu na poziomie 3,949, czyli blisko poziomu otwarcia (3,943). Złoty osłabił się względem dolara z 3,074 do 3,096 po tym jak dolar umocnił się na rynku międzynarodowym (do 1,276 wobec euro) m.in. po publikacji wskaźnika zaufania konsumentów oraz przed protokołem Fed z sierpniowego posiedzenia. Po publikacji protokołu Fed kurs EURUSD wzrósł z powrotem do 1,283, blisko wczorajszego otwarcia.

Polski rynek obligacji po raz kolejny cechowała niska aktywność, natomiast rentowności papierów skarbowych pozostały niemal bez zmian w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia. Na rynkach bazowych rentowności rosły przez większość sesji w oczekiwaniu na protokół Fed (rent. 10-letnich Treasuries do 4,82%, a Bundów do 3,82%), choć po publikacji danych o zaufaniu konsumentów nastąpiło chwilowe osłabienie obligacji na rynkach bazowych, choć później rentowności spadły po mniej jaskrawym protokole Fed (odpowiednio do 4,78% oraz 3,8%).

Dziś rynek skupi uwagę na danych PKB za II kw. oraz późniejszej decyzji w sprawie stóp procentowych. Rynek będzie wypatrywał ewentualnych zmian w komunikacie w obliczu rosnących prognoz PKB oraz niewielkiego wzrostu dynamiki CPI. Dziś zostaną również opublikowane dane o amerykańskim PKB, które w istotny sposób mogą wpłynąć na rynki finansowe.

Konkluzja: Złoty pozostał niemal bez zmian wobec euro, natomiast obligacje minimalnie się osłabiły przy niskiej aktywności graczy rynkowych. Na dziś zaplanowano szereg publikacji i wydarzeń, które mogą okazać się bardzo istotne dla rynku.

Przegląd międzynarodowy

Amerykański wskaźnik zaufania konsumentów spadł w sierpniu ze 107 do 99,6, co było poniżej oczekiwań na poziomie 103. Indeks obecnej sytuacji spadł ze 134,2 do 123,4, podczas gdy komponent oczekiwań spadł z 88,9 do 83,8. Roczne oczekiwania inflacyjne wzrosły z 5,1% w lipcu do 5,5%.

Protokół z ostatniego posiedzenia Fed nie zawierał żadnych sygnałów o potrzebie dalszych podwyżek stóp procentowych w USA w celu ograniczenia presji inflacyjnej. Sugerował za to, że troska o wzrost gospodarczy jest ważniejsza dla gospodarki niż podwyżki stóp zmierzające do obniżenia inflacji. Sprawozdanie potwierdziło również, że nadchodzące dane będą miały kluczowe znaczenie dla przyszłych decyzji Fed w sprawie stóp procentowych.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES	JEDNOSTKA	RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
14:30	USA	Wstępny PKB	II kw.	%	3.0	2.5
14:30	USA	Wstępny deflator PKB	II kw.	%	3.3	3.3
14:30	USA	Bazowy PCE	II kw.	%	2.9	2.9

Źródło: Reuters

Notowania złotego (29.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9340	3,9525	3,9430	3,9490	3,9506
USD	3,0656	3,0959	3,0740	3,0959	3,0821

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (29.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2834	1,2756	1,2826	1,2756

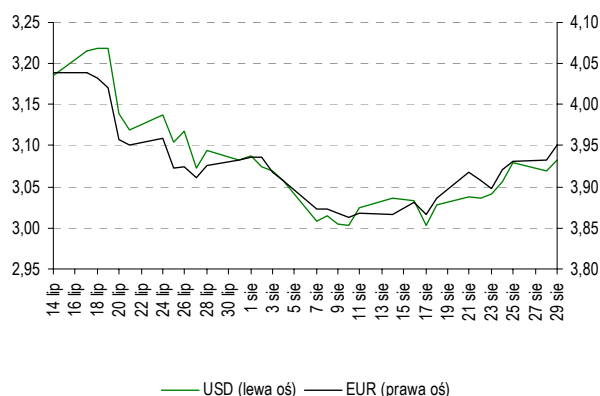
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2832	CADPLN	2,7762
USDPLN	3,0732	DKKPLN	0,5269
EURPLN	3,9434	NOKPLN	0,4890
CHFPLN	2,4856	SEKPLN	0,4249
JPYPLN*	2,6234	CZKPLN	0,1396
GBPPLN	5,8122	HUFPLN*	1,4117

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (29.08.2006)

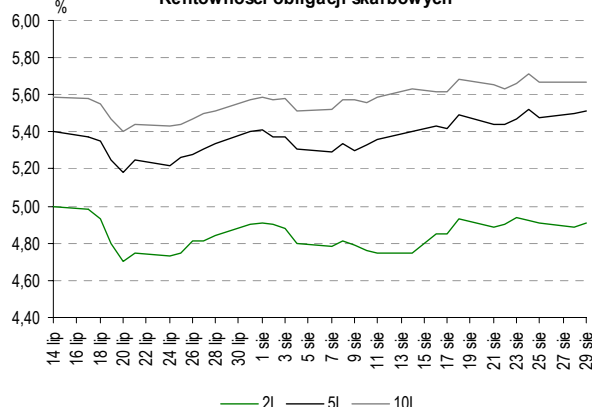
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,91	2	4,87	-2	3,53	3
3L	5,12	1	4,79	-1	3,58	4
4L	5,37	1			3,60	2
5L	5,51	1	4,76	-1	3,64	3
8L	5,60	1			3,77	3
10L	5,67	0	4,79	-1	3,81	1

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

Rentowności obligacji skarbowych



— 2L — 5L — 10L

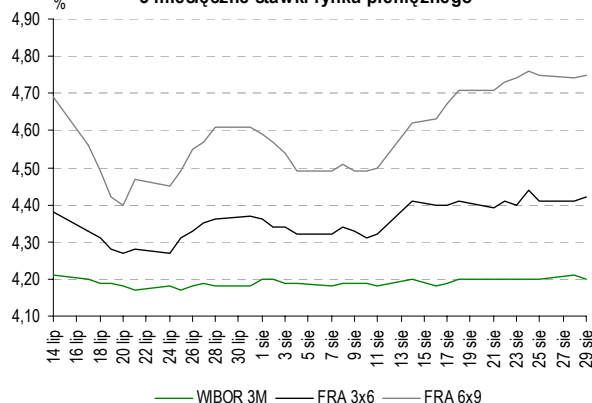
Stawki WIBOR (29.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	3,92	-14
T/N	3,99	-9
SW	4,12	1
2W	4,12	1
1M	4,13	1
3M	4,20	-1
6M	4,30	0
9M	4,49	1
1Y	4,60	1

Stawki FRA (29.08.2006)

Termin	Srednia	Zmiana (pb)
1x2	4,13	0
3x6	4,40	1
6x9	4,73	1
9x12	4,97	1
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