

Codziennik – przegląd wiadomości

Dzisiaj dane o handlu zagranicznym

12 września 2006

Dziś uczestnicy rynku skupią się na danych o handlu zagranicznym, ponieważ w Polsce opublikowany zostanie bilans płatniczy za lipiec, a w USA dane o deficycie handlowym. Jeśli chodzi o dane krajowe, przewidujemy, że zarówno deficyt handlowy, jak i deficyt obrotów bieżących wyniosły 400 mln €, co może być negatywną wiadomością dla złotego, ponieważ konsensus rynkowy wskazuje na połowę niższe deficyty. Dane o bilansie płatniczym były ostatnio bardzo zmienne i uważamy, że dane nie będą sygnalizować negatywnych tendencji w gospodarce, a jednocześnie potwierdzą szybki wzrost eksportu i importu.

Dziś premier Jarosław Kaczyński zamierza spotkać się z wicepremierem i liderem Samoobrony Andrzejem Lepperem. Być może wynik tego spotkania rzuci więcej światła na przyszłość rządzącej koalicji i zmniejszy napięcie pomiędzy koalicjantami po ostatnich ostrzeżeniach Samoobrony, że nie cofnie się ze swoimi żądaniami mimo możliwości wcześniejszych wyborów.

Gorące wydarzenia

Dzisiaj dane o bilansie płatniczym z NBP

Dzisiaj bank centralny opublikuje dane o bilansie płatniczym za lipiec. Informacje te będą miały mniejszą wagę dla inwestorów niż czwartkowe dane o inflacji, ale będą również interesujące ze względu na dużą rozpiętość prognoz rynkowych, co może mieć wpływ na reakcję rynku. Bilans obrotów bieżących i bilans handlowy wykazują się w ostatnich miesiącach bardzo dużą zmiennością (spory deficyt w maju, nadwyżki w czerwcu), której kontynuacji spodziewamy się również w lipcu (deficyty rzędu 400 mln euro). Prognozy rynkowe są bardzo zróżnicowane i dla bilansu obrotów bieżących wynoszą od deficytu 450 mln euro do nadwyżki 300 mln. Jednocześnie, oczekiwane jest utrzymanie wysokiej dynamiki eksportu i importu (odpowiednio 17,8% i 22% r/r).

Konkluzja: Dane o bilansie płatniczym mogą mieć negatywny wpływ na rynek walutowy jeśli spełni się nasza prognoza deficytu obrotów bieżących. Warto jednak pamiętać, że dane te wykazywały się ostatnio dużą zmiennością.

Monitor rynku

Wczoraj, przy braku publikacji ważnych danych w Polsce i zagranicą, aktywność polskiego rynku była bardzo umiarkowana. Kurs złotego wobec głównych walut zagranicznych poruszał się w wąskim przedziale wahań, z lekką tendencją do umocnienia po wcześniejszym osłabieniu i silnym oporze na poziomie 3,99 i psychologicznym poziomie 4,0. Kurs EURUSD podskoczył po wcześniejszym spadku i nieco przekroczył 1.27 pod koniec wczorajszej sesji. Dziś, kurs EURUSD będzie pod wpływem publikacji danych o handlu zagranicznym w USA. Złoty prawdopodobnie pozostanie w wąskim zakresie i

**Przewidujemy deficyt obrotów
bieżących 400 mln €**

... i szybki wzrost eksportu i importu

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

pójdzie w ślad za kursem EURUSD chyba że nastąpią nieoczekiwane wydarzenia na scenie politycznej.

Aktywność na rynku długu była również umiarkowana. Jednak, przy niskim obrocie, krajowe obligacje znacznie się umocniły, szczególnie na dłuższym końcu krzywej rentowności za sprawą poprawiających się nastrojów na bazowych rynkach długu. Wzrosty na rynku krajowym mogły być jeszcze większe gdyby nie korekta na bazowych rynkach która nastąpiła późnym popołudniem. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły do poziomu 4,80% a 10-letnie bundy do poziomu 3,80%. Teraz, rynki będą oczekiwały na dane o inflacji które zostaną opublikowane w czwartek i na przetarg 20-letnich obligacji w środę. Ministerstwo Finansów powiedziało wczoraj że zaoferuje 700 mln PLN obligacji WS0922, zapadających we wrześniu 2022 roku. Oferta znajduje się w dolnej połowie zakresu pierwotnie planowanego przez ministerstwo na przetarg, sięgającego do 2 mld PLN.

Wiceminister finansów Piotr Soroczyński powiedział wczoraj, że Polska wyemituje na rynkach zagranicznych w październiku lub listopadzie obligacje o wartości 500 mln euro denominowane prawdopodobnie w japońskich jenach. Po tej emisji nastąpi jeszcze jedna we wspólnej walucie europejskiej, na początku przyszłego roku, o wartości 2-3 mld.

Konkluzja: rynki finansowe były wczoraj stabilne oczekując ważnych publikacji danych w dalszej części tygodnia.

Przegląd międzynarodowy

Wczoraj nie było za granicą istotnych publikacji danych. Dziś uwaga rynku będzie skupiona na danych dotyczących amerykańskiego handlu zagranicznego za lipiec. Oczekiwania rynku wskazują na deficyt rzędu 65,5 mld dolarów w porównaniu z 64,8 mld w czerwcu.

Notowania złotego (11.09.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9775	3,9930	3,9860	3,9860	3,9835
USD	3,1290	3,1450	3,1420	3,1375	3,1338

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (11.09.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2668	1,2740	1,2670	1,2690

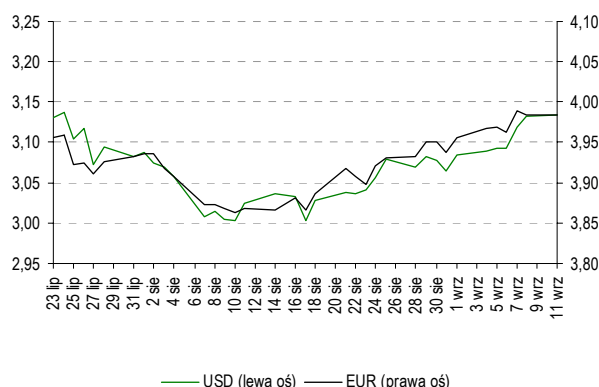
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2712	CADPLN	2,8241
USDPLN	3,1357	DKKPLN	0,5393
EURPLN	3,9859	NOKPLN	0,4949
CHFPLN	2,5436	SEKPLN	0,4315
JPYPLN*	2,7065	CZKPLN	0,1427
GBPPLN	5,9549	HUFPLN*	1,4572

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (11.09.2006)

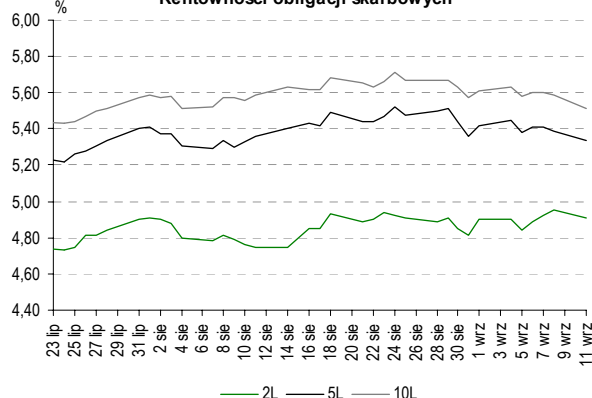
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,91	-4	4,84	3	3,66	3
3L	5,07	-1	4,77	3	3,64	2
4L	5,25	-6			3,67	2
5L	5,34	-5	4,74	3	3,68	2
8L	5,41	-8			3,76	2
10L	5,51	-8	4,80	3	3,80	2

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentow. ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
06.09	2Y	1 800	4 240	1 800	4,991	4,943	5
21.06	5Y	2 000	3 530	2 000	5,525	5,031	49
12.07	10Y	800	4 905	800	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



— 2L — 5L — 10L

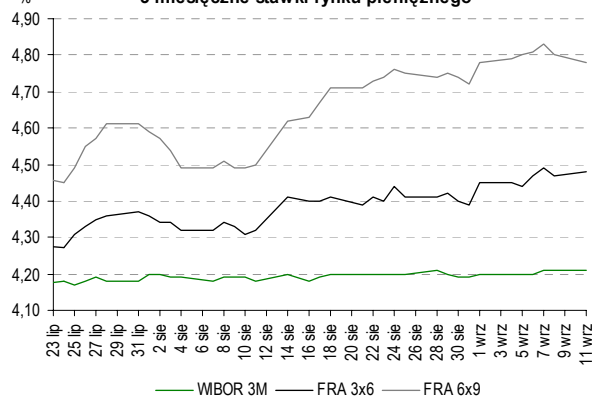
Stawki WIBOR (11.09.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,11	1
T/N	4,11	1
SW	4,13	2
2W	4,13	2
1M	4,14	1
3M	4,21	0
6M	4,36	0
9M	4,55	0
1Y	4,67	2

Stawki FRA (11.09.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,17	-2
3x6	4,46	1
6x9	4,76	-2
9x12	5,00	-3
3x9	4,65	0
6x12	4,91	-2

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WBOR 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