

Codziennik – przegląd wiadomości

W centrum uwagi zagranica

2 października 2006

PiS kontynuuje wysiłki ukierunkowane na uzyskanie większości w Sejmie. Miniony weekend nie przyniósł jednak postępów w sprawie budowy nowej koalicji. Potencjalny nowy partner koalicyjny, PSL, czeka zanim opadnie kurz po tzw. aferze taśmowej. Czas na rozmowy koalicyjne jest co najmniej do najbliższego posiedzenia Sejmu w dniach 10-13 października, gdy odbędzie się głosowanie nad wnioskiem opozycji o samorozwiązanie parlamentu. PiS może jednak zablokować ten wniosek, gdyż do jego przegłosowania potrzebne jest zgromadzenie dwóch trzecich głosów w Sejmie, co bez udziału PiS nie jest możliwe. Dlatego to od tej partii zależy, czy w przypadku fiaska rozmów koalicyjnych rzeczywiście dojdzie do przedterminowych wyborów i kiedy miałyby to nastąpić.

W piątek były minister finansów Stanisław Kluza został mianowany szefem nowej, zintegrowanej instytucji nadzorującej cały rynek finansowy. Nominacja Kluzy powinna zostać pozytywnie odebrana, ponieważ posiada on dobrą znajomość rynku finansowego.

Dziś o 14:00 Główny Urząd Statystyczny poda dane o bilansie płatniczym za II kwartał br. Powinny one potwierdzić opublikowane wcześniejsze dane na bazie miesięcznej, które pokazały szybki wzrost obrotów handlowych (większą dynamikę eksportu niż importu) i względnie niskie deficyty obrotów bieżących i handlowy. W pozostałej części tygodnia nie będzie w kraju publikacji ważnych danych. Uwaga uczestników rynku skupi się więc na środowej aukcji 2-letnich obligacji oraz wydarzeniach na rynkach zagranicznych.

Gorące wydarzenia nowego tygodnia

Niepewność polityczna trwa – rozmowy koalicyjne wstrzymane

W tym tygodniu nie ma zaplanowanych żadnych istotnych wydarzeń na polskim rynku. Utrzymuje się niepewność polityczna. Rozmowy PiS z PSL zostały wstrzymane, co zwiększa prawdopodobieństwo wcześniejszych wyborów. Jednak wciąż wszystkie opcje są możliwe i w najbliższym tygodniu niekoniecznie poznamy ostateczne rozwiązanie. Jeśli PSL nie wejdzie do koalicji, to głosowanie w sprawie samorozwiązania Sejmu będzie miało miejsce dopiero na posiedzeniu 10-13 października. Niepewność polityczna będzie więc „wisiąca” nad rynkiem przez jakiś czas.

Rynek czeka na sygnał z RPP

Można mieć nadzieję, że wkrótce pojawią się kolejne wypowiedzi członków RPP. Amunicja „jastrzębi” wydaje się wyczerpana, a ewentualne wywiady z członkami decydującymi o kształcie polityki pieniężnej mogłyby rzucić nieco więcej światła na perspektywy stóp procentowych po publikacji ostatnich danych z rynku pracy.

Wiele ważnych wydarzeń za granicą

W centrum uwagi w tym tygodniu będą chyba jednak wydarzenia na rynkach międzynarodowych. Kluczowym wydarzeniem będą dane o zatrudnieniu w USA i do czasu ich publikacji notowania rynkowe mogą pozostawać w trendzie bocznym. Przewidywania rynkowe wskazują na wzrost zatrudnienia o 123 tys. osób, co potwierdziłoby pewne osłabienie na rynku pracy. Rynki będą także spoglądać na wrześniowy ISM (dla przemysłu w poniedziałek i dla usług w środę). Szczególnie istotny może być indeks dla sektora

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzbwbk.pl

W centrum uwagi przemówienie szefa Fed oraz decyzja EBC.

przetwórczego w obliczu niedawnej publikacji dużo słabszego od oczekiwań indeksu Philly Fed oraz słabych danych o zamówieniach na dobra trwałe.

Na froncie polityki pieniężnej, dużo uwagi powinna przyciągnąć wypowiedź przewodniczącego Fed Ben'a Bernanke w Waszyngtonie w środę. Oczekuje się, że EBC podniesie stopy w strefie euro do poziomu 3,25% na czwartkowym spotkaniu. Dalsze zacieśnienie jest przewidziane na grudzień. Rynki będą jednak czekały na ton konferencji prasowej po posiedzeniu, by zobaczyć, czy nastąpiła jakiegokolwiek zmiana w retoryce EBC w obliczu spadkowego trendu cen ropy oraz zeszłotygodniowego łagodnego raportu o inflacji w strefie euro. Niedawne komentarze wskazują na to, że EBC zachowa jastrzębią postawę, gdyż nie widzi zmian średnioterminowych perspektyw inflacji.

Konkluzja: Wydarzenia na krajowej scenie politycznej nadal będą ważne dla rynku, ale możliwe, że w tym tygodniu nie zapadną żadne rozstrzygnięcia. W takiej sytuacji kluczowe będą wydarzenia na rynkach zagranicznych, gdzie na ten tydzień zaplanowana jest decyzja EBC oraz publikacja danych o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA.

Monitor rynku

W trakcie piątkowej sesji złoty nieznacznie zyskał na wartości wobec euro (do 3,967) i pozostał niemal bez zmian względem dolara (ok. 3,134), po kilku sesjach umiarkowanego osłabienia. Polska waluta oscylowała w wąskim przedziale wahań wobec głównych walut przez większość tygodnia w obliczu niestabilnej sytuacji politycznej i pogorszenia nastawienia do rynków wschodzących. Polski rynek długu pozostawał na stabilnych poziomach, a rentowności krajowych obligacji nie zmieniły się znacząco. W ciągu tygodnia wzrosły o kilka punktów bazowych m.in. po nieco bardziej jastrzębim komunikacie RPP oraz komentarzach członków Rady przy rosnących rentownościach na rynkach bazowych. Sytuacja polityczna również nie pomagała polskim obligacjom.

Dolar zyskał na wartości wobec euro (0,2%) po lepszych od oczekiwań raportach na temat amerykańskiej gospodarki (patrz poniżej), które zmniejszyły obawy o nadchodzącą recesję. W trakcie polskiej sesji kurs EURUSD wahał się w dosyć wąskim przedziale. Od poprzedniego piątku dolar zyskał 0,8% w stosunku do wspólnej waluty. Amerykańskie Treasuries lekko umocniły się po tym jak wskaźnik cen PCE okazał się być zgodny z oczekiwaniami, jednak po wyższych od oczekiwań wartościach indeksów Michigan i Chicago PMI amerykańskie papiery skarbowe osłabiły się, a 10-letnie rentowności wzrosły do 4,64%. Ceny niemieckich Bundów początkowo wzrosły m.in. przy niższej od oczekiwań inflacji HICP jednak później podażyły za rynkiem amerykańskim. W rezultacie 10-letnie rentowności wzrosły do 3,70%.

W tym tygodniu gracze rynkowi skupią uwagę na wskaźnikach aktywności ISM i PMI dla Stanów Zjednoczonych oraz strefy euro, choć najważniejsze będzie spotkanie EBC i dane o zatrudnieniu w USA.

Ministerstwo Finansów podało w piątek informacje o wielkości emisji papierów skarbowych w IV kwartale br. Szczegóły w tabelach poniżej.

Wielkość emisji w IV kw.

Papier skarbowy	Wartość emisji	Liczba emisji
52-tyg.	4,8-6,8	6
2L	5,0-7,0	3
5L	3,5-5,5	1
10L	1,0-3,0	1
12L CPI	0,0-0,5	1
7L	1,5-3,0	1

Źródło: Reuters

Wielkość emisji w październiku

Papier skarbowy	Wartość emisji	Data emisji
52-tyg.	0,7-0,9	09.10
52-tyg.	0,7-0,9	23.10
2L	1,0-1,5	04.10
10L	1,0-3,0	18.10
5L	1,5-2,5	11.10

Źródło: Reuters

Konkluzja: *Złoty lekko umocnił się w nadal wahał się w wąskim przedziale względem głównych walut. Obligacje pozostały niemal bez zmian, a w ciągu tygodnia osłabiły się o kilka punktów bazowych.*

Przegląd międzynarodowy

Wskaźnik nastrojów gospodarczych dla strefy euro wyniósł we wrześniu 109,3 wobec zrewidowanego 108,3 w sierpniu przy prognozie analityków na poziomie 106,2. Wskaźnik nastrojów w przemyśle wzrósł do 4 z 2, podczas gdy komponent nastrojów konsumentów poszedł do góry z -8 do -9, podczas gdy indeks usług osłabił się do 18 z 21.

Według przedwstępnych danych, inflacja HICP w strefie euro wyniosła 1,8% we wrześniu, nieco poniżej 1,9% przewidywanych przez rynek.

Bazowy indeks cen PCE wzrósł o 0,2% m/m, co było zgodne z konsensusem rynkowym. W ujęciu rocznym indeks wzrósł o 2,5%, co stanowi najwyższy wzrost od 11 lat.

Ostateczna wartość indeksu nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w USA wzrosła z 82,0 do 85,4. Indeks bieżących warunków spadł do poziomu 96,6 z 103,8. Indeks przewidywań konsumentów wzrósł do 78,2 z 68, podczas gdy mediana przewidywań inflacji spadła do 3,1% z 3,8% w sierpniu.

Indeks Chicago PMI mierzący aktywność biznesu w regionie środkowozachodnim USA wzrósł we wrześniu do 62,1 z 57,1.

CZAS W-wa	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	PMI sektor wytwórczy	IX	56,5	56,5
16:00	USA	ISM sektor wytwórczy	IX	53,5	54,5

Źródło: Reuters

Notowania złotego (29.09.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9625	3,9879	3,9843	3,9675	3,9838
USD	3,1290	3,1487	3,1384	3,1339	3,1425

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (29.09.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2642	1,2692	1,2692	1,2666

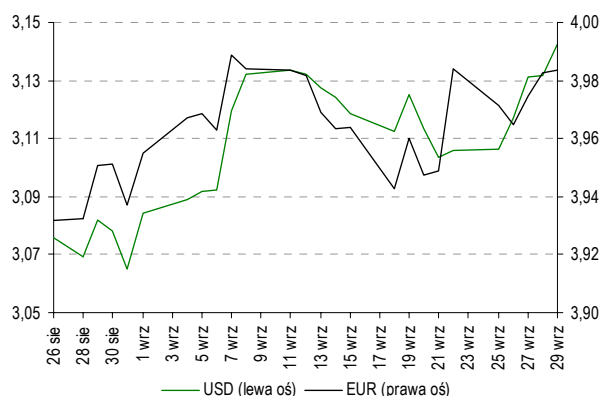
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2679	CADPLN	2,8169
USDPLN	3,1325	DKKPLN	0,5343
EURPLN	3,9715	NOKPLN	0,4837
CHFPLN	2,5189	SEKPLN	0,4292
JPYPLN*	2,6623	CZKPLN	0,1404
GBPPLN	5,8971	HUFPLN*	1,4617

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (29.09.2006)

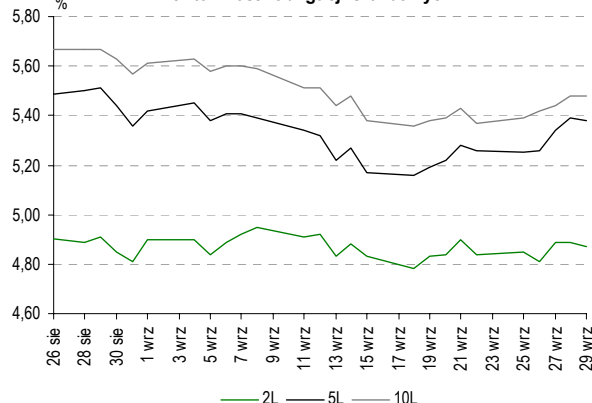
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,87	-2	4,69	2	3,58	2
3L	5,03	0	4,62	2	3,57	1
4L	5,26	1			3,60	2
5L	5,38	-1	4,59	1	3,62	2
8L	5,43	-1			3,66	2
10L	5,48	0	4,63	1	3,70	1

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Sr. rentow- ność	Poprzednia sr. rentowność	Zmiana (pb)
PLN m							
06.09	2Y	1 800	4 240	1 800	4,991	4,943	5
20.09	5Y	2 400	4 282	2 400	5,233	5,525	-29
12.07	10Y	800	4 905	800	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



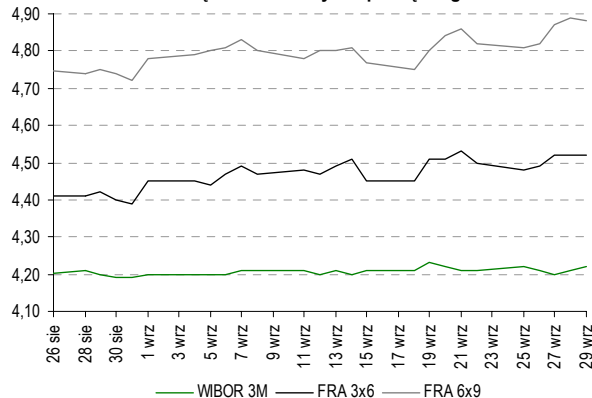
Stawki WIBOR (29.09.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	3,47	19
T/N	4,10	13
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,13	0
3M	4,22	1
6M	4,43	2
9M	4,62	1
1Y	4,74	1

Stawki FRA (29.09.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,15	-1
3x6	4,50	0
6x9	4,86	-1
9x12	5,07	-4
3x9	4,71	-1
6x12	4,99	-3

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



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 wynikać. 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