

Codziennik – przegląd wiadomości

Dalsze umocnienie złotego

7 listopada 2006

Wczoraj na polskim rynku miało miejsce dalsze umocnienie kursu, EURPLN spadł tymczasowo poniżej 3,82, a USDPLN poniżej 3,0. Było to związane z napływem kapitału na rynki wschodzące po publikacji danych o zatrudnieniu w USA, które zwiększyły globalny apetyt na ryzyko. Korona czeska przełamała psychologiczną barierę 28 za euro po publikacji mocnych danych o bilansie płatniczym, a korona słowacka również umocniła się do rekordowego poziomu. Polskie obligacje zyskały kilka punktów bazowych.

Gorące wydarzenia

Nowe prognozy Komisji Europejskiej

Komisja Europejska przedstawiła wczoraj swoje nowe prognozy. Wzrost gospodarczy strefy euro, której kraje członkowskie są odbiorcą zdecydowanej większości polskiego eksportu, prognozowany jest na lata 2006-2008 odpowiednio na 2,6%, 2,1% oraz 2,2%. Jeśli chodzi o nasz kraj, Komisja spodziewa się obecnie silniejszej ekspansji gospodarczej niż wcześniej oczekiwała, prognozując wzrost PKB w Polsce na 5,2% w tym roku i 4,7% w przyszłym roku. Na rok 2008, dla którego prognozy PKB zostały sporządzone przez Komisję po raz pierwszy, wzrost gospodarczy przewidywany jest na poziomie 4,8%. Prognozy Komisji są mniej więcej zgodne z naszymi szacunkami, choć spodziewamy się nieco wyższego wzrostu PKB w 2007 r. i nieco niższego w 2008 r.

Komisja spodziewa się, że deficyt budżetowy Polski spadnie z 2,2% PKB w tym roku do 1,8% PKB w 2008 r., ale zgodnie z decyzjami UE od kwietnia przyszłego roku polski rząd nie będzie już miał prawa zaliczać do sektora finansów publicznych otwartych funduszy emerytalnych, co spowoduje wzrost deficytu fiskalnego o około 2 pkt. proc. Komisarz ds. gospodarczy i monetarnych Joaquin Almunia powiedział, że po wyłączeniu systemu emerytalnego z sektora finansów publicznych „rzeczywisty” deficyt fiskalny Polski wyniesie 4,2% w tym roku, 4% w przyszłym roku i 3,9% w 2008 r. Prognozy Komisji dotyczące deficytu fiskalnego są mniej optymistyczne niż przewidywania Ministerstwa Finansów (deficyt sektora *general government* na poziomie 3,5% w 2007 r.), ale w porównaniu z niektórymi innymi krajami w regionie, szczególnie na tle Węgier (które zanotują deficyt na poziomie ok. 10% w tym roku), Polska wypada dość dobrze.

Konkluzja: Prognozy Komisji Europejskiej są mniej więcej zgodne z oczekiwaniami rynku, wskazującymi na szybkim wzrost gospodarczy w najbliższych latach, czemu towarzyszyć będzie tylko nieznaczna, naszym zdaniem daleko niewystarczająca, redukcja nierównowagi fiskalnej.

Komisja prognozuje wysoki wzrost gospodarczy w Polsce

... a zacieśnianie polityki fiskalnej w tempie wolniejszym niż przewiduje Ministerstwo Finansów

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

Złoty zyskał na wartości w poniedziałek dzięki lepszemu nastawieniu inwestorów zagranicznych do regionu. Ostatnio obserwowane umocnienie walut rynków wschodzących było wsparte przez pozytywne dane z amerykańskiego rynku pracy opublikowane w piątek. To przyczyniło się do aprecjacji koron czeskiej i słowackiej do rekordowo silnych poziomów wobec euro. Pomogło to także polskiej walucie, która umocniła się wobec euro do 3,827, przekraczając nawet w ciągu dnia poziom 3,82. Kurs USDPLN spadł z 3,021 do poniżej 3,00. Rynek obligacji umocnił się pod wpływem lepszych nastrojów w regionie, a rentowności spadły o kilka bazowych punktów. Ministerstwo Finansów uplasowało 800 mln zł 52-tygodniowych bonów skarbowych o średniej rentowności 4,328% przy popycie 1,98 mld zł.

Dolar był relatywnie stabilny w poniedziałek przed wyborami do Kongresu w USA zaplanowanymi na dziś i pod koniec polskiej sesji był blisko poziomu rannego, zamykając się na poziomie nieco powyżej 1,27. Jednak, waluta amerykańska osłabiła się późnym wieczorem wobec euro i dziś rano kurs EURUSD był na poziomie 1,276. Pod koniec polskiej sesji 10-letnie rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych były na poziomach odpowiednio 4,73% i 3,79%, a dziś rano są o dwa punkty niżej. Wczorajsze osłabienie obligacji strefy euro było nieco ograniczone przez niższy od przewidywań indeks PMI.

Konkluzja: Złoty umocnił się przy poprawie nastawienia inwestorów do regionu m.in. w dalszej reakcji na dane z minionego tygodnia o "miękkim lądowaniu" amerykańskiej gospodarki. Obligacje kontynuowały umocnienie.

Przegląd międzynarodowy

W strefie euro wzrost w sektorze usług spowolnił do najniższego poziomu od 11 miesięcy. Indeks PMI spadł do 56,5 z 56,7, poniżej prognoz analityków na poziomie 57,0.

Według danych Eurostatu ceny producentów w strefie euro spadły o 0,5% m/m, natomiast w ujęciu rocznym wzrosły o 4,6% r/r.

GODZ.	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	2,0	2,4

Źródło: Reuters

Notowania złotego (06.11.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8148	3,8420	3,8420	3,8260	3,8270
USD	3,0031	3,0235	3,0214	3,0093	3,0135

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (06.11.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2692	1,2715	1,2713	1,2712

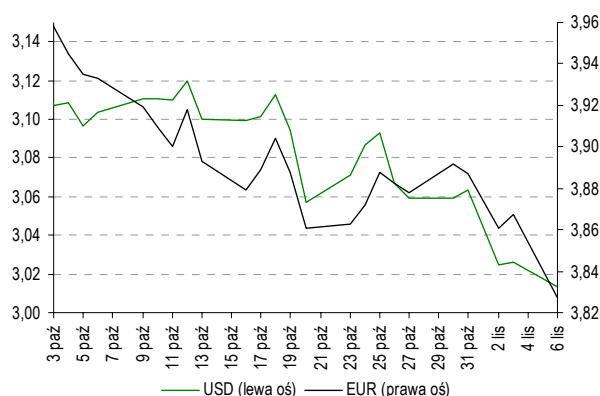
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2760	CADPLN	2,6448
USDPLN	2,9960	DKKPLN	0,5130
EURPLN	3,8230	NOKPLN	0,4629
CHFPLN	2,4053	SEKPLN	0,4163
JPYPLN*	2,5644	CZKPLN	0,1363
GBPPLN	5,7172	HUFPLN*	1,4741

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (06.11.2006)

Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L*	4,70	-5	4,82	-1	3,73	2
3L	4,80	0	4,75	-1	3,71	3
4L**	5,01	-4			3,72	1
5L	5,04	-3	4,68	-2	3,74	2
8L	5,12	-10			3,77	0
10L	5,19	-6	4,70	-2	3,78	3

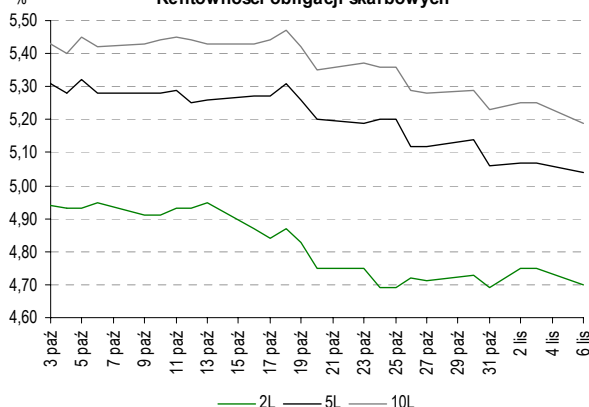
*OK1208 **DS1110

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Sr. rentow. ność	Poprzednia sr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
04.10	2L	1 400	4 150	1 400	4,723	4,970	-25
18.10	5L	2 000	4 251	2 000	5,328	5,233	11
11.10	10L*	2 400	5 520	2 400	5,483	5,595	-11

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



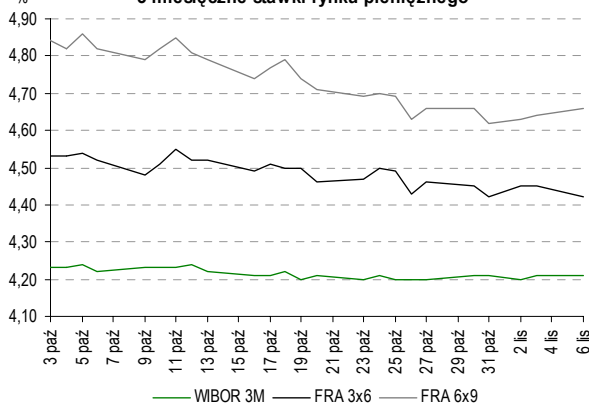
Stawki WIBOR (06.11.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,09	-1
T/N	4,09	-2
SW	4,11	0
2W	4,12	0
1M	4,13	0
3M	4,21	0
6M	4,35	0
9M	4,51	0
1Y	4,61	0

Stawki FRA (06.11.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,13	1
3x6	4,43	0
6x9	4,62	1
9x12	4,82	1
3x9	4,56	2
6x12	4,74	2

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 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