

Codziennik – przegląd wiadomości

Rynek pod wpływem zagranicy

5 grudnia 2006

Przy braku publikacji krajowych, dzisiaj rynek ponownie będzie reagował przede wszystkim na trendy widoczne za granicą, gdzie dziś pojawi się kilka istotnych wskaźników, m.in. indeksy aktywności w sektorze usług ISM w USA i PMI w strefie euro, jak również wydajność pracy i zamówienia w amerykańskim przemyśle. W międzyczasie, inwestorzy będą też wyczekiwali na nowe informacje dotyczące nominacji prezesa NBP, możliwych zmian w rządzie i nowych spięć w koalicji. Dzisiaj rano premier Jarosław Kaczyński potwierdził, że zaproponował pracę w rządzie Kazimierzowi Marcinkiewiczowi. Wprowadził nie sprecyzował jakiego resortu dotyczyła propozycja, jednak zasugerował, że nie zamierza wymieniać ministra finansów. Jak na razie, informacje ze sceny politycznej są dość niejednoznaczne, a spekulacje medialne nt. możliwych scenariuszy często są rozbieżne. Pozostaje więc poczekać na ogłoszenie oficjalnych decyzji w tych kwestiach. Jak pisaliśmy wczoraj, nie spodziewamy się negatywnej reakcji rynku na możliwe nominacje.

Monitor rynku

Na początku tygodnia złoty oscylował w bardzo wąskim zakresie przy braku publikacji krajowych danych. Kurs EURPLN, po wzroście do poziomu 3,818 z 3,807, spadł do 3,808. Polska waluta była praktycznie bez zmian także wobec dolara, gdyż kurs USDPLN po wzroście z 2,857 do poziomu 2,871, spadł do poziomu 2,854. Pozytywne nastawienie do regionu i rynków wschodzących przy oczekiwaniach na „miękkie lądowanie” amerykańskiej gospodarki i większym apetycie na ryzyko wzmacnia polskie aktywa. Na krajowym rynku obligacji umocnienie było kontynuowane, a rentowności spadły o 3-5pb. Ministerstwo Finansów uplasowało 1 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych o średniej rentowności 4,212% przy popycie w wysokości 1,56 mld zł. Resort finansów poinformował także, że zaoferuje 3,8 mld zł 2-letnich obligacji OK1208 podczas środowej aukcji, co jest bliżej wyższej granicy wcześniej podanego przedziału 3,0-4,0 mld zł.

Przy braku publikacji danych za granicą, dolar był raczej stabilny i pod koniec sesji minimalnie osłabił się wobec euro do poziomu 1,332 w porównaniu do 1,331 rano. Po solidnym wzroście na bazowym rynku obligacji po kiepskim PMI i ISM opublikowanym w piątek, wczoraj nastąpiła lekka korekta i rentowności lekko podciągnęły się, gdyż inwestorzy zdecydowali się na realizację zysków. Komentarze prezesa Fed regionu Chicago, Michael'a Moskowi'a, kwestionujące scenariusz zdecydowanego spowolnienia amerykańskiej gospodarki nie wsparły obligacji, ale osłabienie obligacji było również niewielkie. Pod koniec dnia podczas sesji w USA obligacje amerykańskie ponownie się umocniły, a 10-letnie rentowności spadły ponownie do 4,43%.

Konkluzja: Złoty pozostał dość mocny, podczas gdy obligacje umocniły się a rentowności spadły o 3-5 pb, przy pozytywnym nastawieniu do regionu. Dziś, inwestorzy skupią się na publikacji danych w USA.

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

Przegląd międzynarodowy

Zgodnie z danymi Eurostatu ceny producentów w strefie euro w październiku pozostały bez zmian w ujęciu miesięcznym i wzrosły o 4,0% r/r, co było poniżej rynkowego konsensusu na poziomie 0,2% m/m oraz 4,1% r/r.

Dziś za granicą zostanie opublikowanych sporo interesujących danych, które mogą mieć znaczący wpływ na zachowanie inwestorów na rynkach międzynarodowych.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	PMI w sektorze usług	XI		56,5	56,5
11:00	EMU	Sprzedaż detaliczna	X	% r/r	1,4	1,4
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy	III kw.	%	3,7	3,8
14:30	USA	Produktywność pracy	III kw.	%	0,1	0,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle	X	%	-1,6	2,1
16:00	USA	ISM w sektorze usług	XI		56,7	57,1

Źródło: Reuters

Notowania złotego (4.12.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8065	3,8183	3,8076	3,8085	3,8138
USD	2,8556	2,8707	2,8507	2,8584	2,8672

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (4.12.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,3327	1,3284	1,3316	1,3324

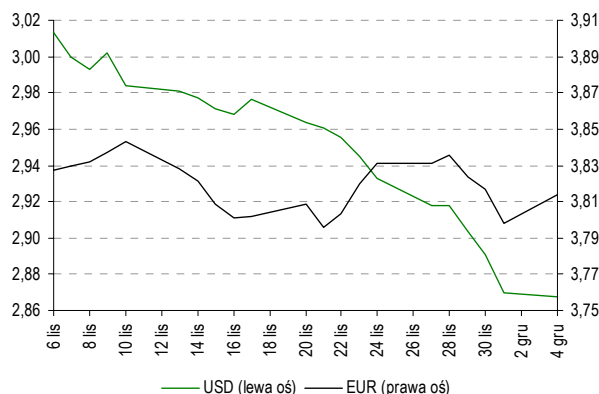
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3313	CADPLN	2,5276
USDPLN	2,8629	DKKPLN	0,5068
EURPLN	3,8112	NOKPLN	0,4557
CHFPLN	2,3784	SEKPLN	0,4163
JPYPLN*	2,4736	CZKPLN	0,1350
GBPPLN	5,5911	HUFPLN*	1,4633

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (4.12.2006)

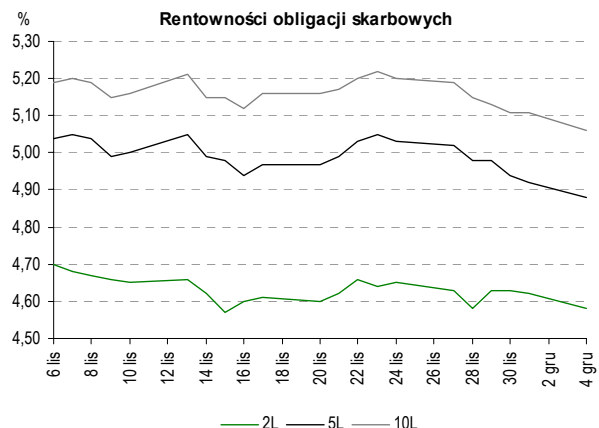
PL			USA		GER	
Termin	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,58	-4	4,52	-1	3,60	-2
3L	4,70	-4	4,42	-1	3,58	-2
4L	4,81	-3			3,59	0
5L	4,88	-4	4,38	-1	3,60	-1
8L	4,97	-5			3,64	0
10L	5,06	-5	4,43	-1	3,67	0

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Śr. rentow- ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
PLN m							
02.11	2L	1 400	4 150	1 400	4,723	4,970	-25
15.11	5L	2 000	4 852	2 000	4,987	5,328	-34
11.10*	10L	2 400	5 520	2 400	5,483	5,595	-11

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



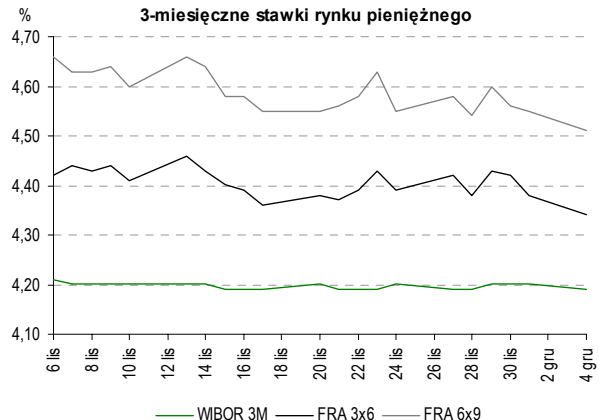
Stawki WIBOR (4.12.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,10	-1
T/N	4,11	0
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,13	0
3M	4,19	-1
6M	4,32	-2
9M	4,43	0
1Y	4,53	0

Stawki FRA (4.12.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,14	-3
3x6	4,32	-4
6x9	4,49	-4
9x12	4,62	-3
3x9	4,44	-3
6x12	4,59	-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 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