

Codziennik – przegląd wiadomości

Oczekiwana podwyżka w EBC

7 grudnia 2006

Dzisiaj uwaga inwestorów skupi się na posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego. Powszechnie oczekiwana jest podwyżka stóp procentowych o 25 pb, ale dla rynku kluczowy będzie jak zwykle ton komunikatu po posiedzeniu, który być może będzie pomocny w ocenie skali kolejnych ruchów w polityce pieniężnej. Oczekujemy przekazu nieco „jastrzębiego” i kolejnej podwyżki stóp przez EBC w pierwszym kwartale 2007 roku, pomimo umocnienia euro. Dzisiaj również poznamy decyzję o stopach procentowych w Wielkiej Brytanii, jednak tutaj nie należy się spodziewać żadnych zmian po ostatniej podwyżce w listopadzie.

Jeśli chodzi o wydarzenia krajowe, niewykluczone, że pojawi się dzisiaj kilka nowych komentarzy przedstawicieli banku centralnego nt. perspektyw polityki pieniężnej, ponieważ dwóch członków RPP, Dariusz Filar i Andrzej Sławiński, weźmie udział w konferencji Forum Funduszy Inwestycyjnych 2006 rozpoczynającej się dziś rano.

Monitor rynku

W środę nie pojawiły się żadne znaczące informacje, które wypchnęłyby złotego poza wąski przedział wahań wobec euro, podczas gdy umiarkowane ruchy dolara na zagranicznych rynkach przyczyniły się do niewielkich wahań kurs USDPLN. Kurs EURPLN spadł z 3,808 do 3,803 jednak później wzrósł ponownie do 3,814 po raporcie o amerykańskim rynku pracy, który nie wsparł walut wschodzących rynków. Pod koniec dnia, kurs był blisko poziomu 3,81. Podczas wczorajszej sesji kurs USDPLN wzrósł do 2,862 z 2,859. Polski rynek długu powtórzył scenariusz sprzed kilku dni i odnotował wzrosty na początku sesji, i co ciekawe, pozostał na minimalnie mocniejszym poziomie pomimo osłabienia na rynkach bazowych. Na pozytywne nastroje na polskim rynku miały wpływ m.in. dobre wyniki aukcji 2-letnich obligacji. Na aukcji podstawowej Ministerstwo Finansów uplasowało całą oferowaną kwotę 3,8 mld zł obligacji OK1208 z średnią rentownością na poziomie 4,617% (11pb niżej w porównaniu do poprzedniej aukcji) przy wysokim popycie na poziomie 10,43 mld zł. Na aukcji dodatkowej zostały uplasowane kolejne 760 mln zł, obligacji, podczas gdy popyt inwestorów wyniósł 3,3 mld zł.

Kurs EURUSD obniżył się wczoraj na początku sesji z 1,332 do 1,326 i po chwilowej korekcie dolar ponownie się wzmocnił po wyższych od oczekiwań danych o zatrudnieniu zawartych w raporcie ADP. Dane te są postrzegane przez uczestników rynku jako ważna wskazówka odnośnie zatrudnienia poza rolnictwem, które będzie opublikowane w piątek. Stąd też, raport ADP wpłynął również na rentowności amerykańskich obligacji - w przypadku 10-letniej wzrost rentowności z 4,44% do 4,47%. Pod koniec sesji euro zdołało odrobić wcześniejsze straty i na zamknięciu kurs był zbliżony do otwarcia. Kurs euro do dolara pozostaje więc stosunkowo stabilny w oczekiwaniu na spotkanie Europejskiego Banku Centralnego. Warto jednak zaznaczyć, że pewną presję na dolara może wywołać raport chińskiego banku centralnego

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

o stabilności finansowej, w którym zawarta była uwaga o ryzyku znaczącego osłabienia dolara.

Konkluzja: Złoty stabilny wobec euro i dolara, a obligacje nieco mocniejsze pomimo wyższych rentowności za granicą. Dziś uwaga rynku skupiona na decyzji i komunikacie EBC.

Przegląd międzynarodowy

Według ankiety amerykańskiej prywatnej firmy świadczącej usługi w obszarze zatrudnienia ADP (Automatic Data Processing) Employer Services w listopadzie w Stanach Zjednoczonych utworzono 158.000 miejsc pracy co było znacznie powyżej konsensusu 125.000, i powyżej 128.000 w październiku.

Dziś inwestorzy skupią uwagę na spotkanie Europejskiego Banku Centralnego. Rynek oczekuje podwyżki o 25 pb do 3,5%. Komunikat może zawierać sugestie, co do dalszych kroków w polityce pieniężnej w strefie euro.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
13:00	GB	Spotkanie Banku Anglii - decyzja	XII	%	5,0	5,0
13:45	EMU	Spotkanie EBC – decyzja	XII	%	3,5	3,25
14:30	USA	Liczba nowych bezrobotnych		'000	325	357

Zródło: Reuters

Notowania złotego (6.12.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8028	3,8141	3,8080	3,8103	3,8092
USD	2,8595	2,8745	2,8595	2,8620	2,8628

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (6.12.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,3257	1,3318	1,3318	1,3316

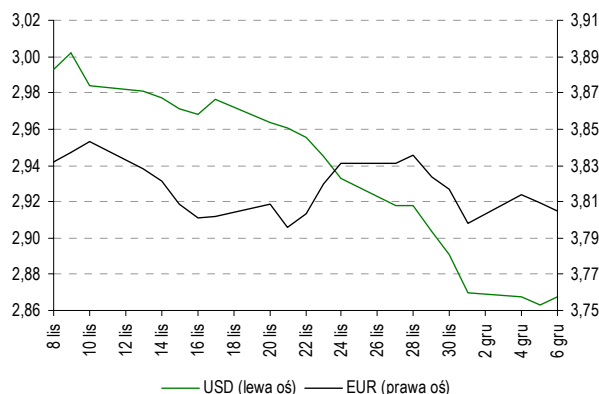
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3319	CADPLN	2,5241
USDPLN	2,8589	DKKPLN	0,5061
EURPLN	3,8075	NOKPLN	0,4550
CHFPLN	2,3751	SEKPLN	0,4157
JPYPLN*	2,4701	CZKPLN	0,1348
GBPPLN	5,5833	HUFPLN*	1,4612

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (6.12.2006)

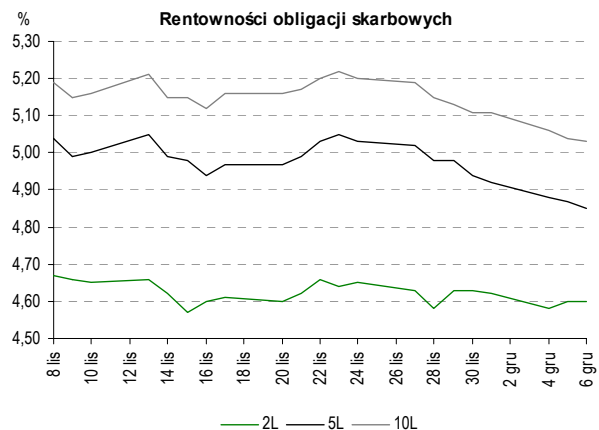
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,60	0	4,59	6	3,66	2
3L	4,69	0	4,49	6	3,63	3
4L	4,78	1			3,64	3
5L	4,85	-2	4,45	6	3,64	2
8L	4,95	-2			3,66	0
10L	5,03	-1	4,49	4	3,69	2

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



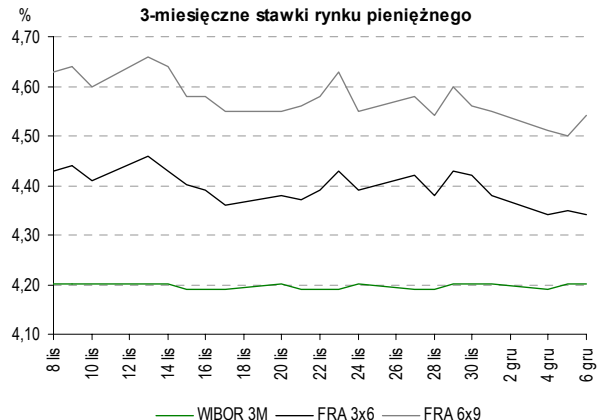
Stawki WIBOR (6.12.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,11	0
T/N	4,11	0
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,13	0
3M	4,20	0
6M	4,32	0
9M	4,42	-1
1Y	4,53	0

Stawki FRA (6.12.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,14	1
3x6	4,32	0
6x9	4,51	4
9x12	4,61	1
3x9	4,43	0
6x12	4,57	0

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