

Codziennik – Dziś kolejna spokojna sesja

12 czerwca 2007

■ **Po silnych wahaniami w końcówce minionego tygodnia, ten tydzień rozpoczął się na rynkach spokojnie.**

■ **Dzisiaj brak publikacji danych w kraju. Sesja może również przebiegać dosyć spokojnie. Inwestorzy będą oczekiwać na środowe dane o inflacji oraz dane o sprzedaży detalicznej w USA.**

Po sporych wahaniami na rynkach finansowych pod koniec ubiegłego tygodnia wczoraj sytuacja nieco się ustabilizowała. Złoty oscylował w wąskich przedziałach wobec głównych walut. Na zakończenie krajowej sesji kurs EURPLN był na poziomie 3,836 wobec 3,837 na otwarciu. Równie niewielkie wahania cechowały kurs USDPLN, który wzrósł z 2,873 do 2,874.

Do pewnego odreagowania doszło także na krajowym rynku długu. Rentowności obligacji skarbowych po znaczącym wzroście w piątek zareagowały wczoraj na spadek rentowności na rynkach bazowych i w efekcie obniżyły się w ciągu dnia o kilka punktów bazowych. Ministerstwo Finansów zapowiedziało, że na środowym przetargu zaoferuje 1,0 mld zł obligacji 30-letnich WS0437, wobec wcześniej podanego przedziału 0,5-1,0 mld zł. Taka taktyka resortu finansów, polegająca na relatywnie dużej podaży papierów skarbowych o długim terminie zapadalności jest zgodna ze strategią zarządzania długiem publicznym, który zakłada wydłużenie średniego okresu zapadalności emitowanych papierów skarbowych.

Wobec braku istotnych publikacji za granicą, w poniedziałek kurs EURUSD wahał się w bardzo wąskich przedziałach i w ciągu krajowej sesji minimalnie obniżył się z 1,335 do 1,334.

Po znaczących ruchach, jakie miały miejsce na rynkach bazowych w czwartek i piątek tym razem sytuacja zarówno na rynku amerykańskim, jak i niemieckim była wyjątkowo spokojna. Wobec braku publikacji istotnych danych na rynkach międzynarodowych inwestorzy skupili się na wystąpieniu Jean Claude Trichet'a przed Parlamentem Europejskim. Prezes Europejskiego Banku Centralnego powiedział, że EBC zrobi wszystko, co konieczne, aby kontrolować inflację i zaznaczył, że nie wspominał o perspektywie paury w cyklu podwyżek stóp procentowych. Te wypowiedzi są w zgodzie z konsensusem analityków i sugerują kolejną podwyżkę, która naszym zdaniem nastąpi we wrześniu. Komentarze prezesa EBC nie wpłynęły znacząco na notowania rynkowe. Rentowności 10-letnich Bundów oscylowały w ciągu dnia w pobliżu poziomu 4,55%, z kolei 10-letnich Treasuries wokół 5,14%. Do ostatniej wyprzedaży na amerykańskim rynku obligacji przyczynili się m.in. inwestorzy aktywni na rynku hipotecznym. Zanim nastroje na rynkach zagranicznych ulegną poprawie może minąć trochę czasu.

Po zamknięciu krajowej sesji, rentowności obligacji na rynkach bazowych nieznacznie poszły w górę i dziś rano 10-letnie Treasuries i Bunds są notowane były odpowiednio na poziomie 5,16% i 4,57%. Kurs EURUSD był nieco wyższy niż wczoraj na zamknięciu krajowej sesji wczoraj i wynosił 1,337. Złoty notowany był odpowiednio na poziomie 3,8245 wobec dolara i 2,87 wobec euro.

Na dzisiaj podobnie jak na wczoraj nie zaplanowano żadnych publikacji kluczowych danych w kraju ani za granicą. Jedyne o godz. 11:00 zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej w strefie euro. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost o 0,4% r/r w kwietniu wobec 3,7% r/r w poprzednim miesiącu. W związku z tym na międzynarodowych rynkach finansowych może być podobnie spokojnie jak wczoraj.

Z ciekawych wydarzeń w kraju warto dziś zwrócić uwagę na rozpoczynającą się dyskusję sejmowej Komisji Finansów Publicznych na temat redukcji składki rentowej oraz debatę rządu o założeniach do przyszłorocznego budżetu. Według informacji medialnych, resort finansów podwyższył prognozowany wzrost gospodarczy z 5,5% do 5,7%, a dochody budżetowe mają w przyszłym roku wynieść 241,6 mld zł. Z wcześniejszych wypowiedzi minister finansów Zyty Gilowskiej wynikało, że prezentowana w założeniach kwota miała uwzględniać koszty redukcji składek rentowych. Według naszych szacunków, uwzględniających wyższe o kilka miliardów od planowanych dochody w tym roku, dochody na poziomie 241,6 mld w przyszłym roku w porównywalnych z tym rokiem warunkach (tzn. biorąc pod uwagę efekt redukcji składek) oznaczałyby wzrost o ok. 10%. Przy zachowaniu „kotwicy budżetowej” na poziomie 30 mld zł, wydatki wyniosłyby 271,6 mld zł, czyli miałyby się zwiększyć o 5%, co należy uznać za niezbyt wysoki wskaźnik, ponieważ byłby on wyraźnie niższy od nominalnego wzrostu PKB. Nie wiadomo jednak, czy kategoria wydatków ogółem planowanych na przyszły rok jest w pełni porównywalna z kategorią wydatków ogółem w tym roku. Ostateczny kształt budżetu będzie zależeć od tego, czy rzeczywiście dojdzie do redukcji składek rentowych. Dziś odbędzie się debata na ten temat w sejmowej Komisji Finansów Publicznych. Pierwotna wersja zakładała obniżenie składki rentowej po stronie pracownika odpowiednio 3 pkt. proc. od lipca br. i o 2 pkt. proc. od stycznia 2008 oraz o 2 pkt. proc. od stycznia przyszłego roku po stronie pracodawcy. Jednak koalicjanci PiS nie zgadzają się na obniżkę składki po stronie pracodawcy i chcą zagospodarować środki uzyskane z tego tytułu na cele socjalne.

Poza tym, inwestorzy będą oczekiwać na środową publikację wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za maj, który wg prognoz pokaże obniżenie dynamiki inflacji w porównaniu do kwietnia.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3364	CADPLN	2,6485
USDPLN	2,8615	DKKPLN	0,5168
EURPLN	3,8240	NOKPLN	0,4759
CHFPLN	2,3306	SEKPLN	0,4184
JPYPLN*	2,3520	CZKPLN	0,1359
GBPPLN	5,6757	HUFPLN	1,5392

Przegląd rynku finansowego - 11.06.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8315	3,8419	3,8375	3,8358	3,8365
USDPLN	2,8695	2,8783	2,8735	2,8745	2,8746
EURUSD	1,3360	1,3335	1,3354	1,3345	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,84	-1	4,04	4,694
5L	PS0412	5,34	-3	16,05	5,127
10L	DS1017	5,47	0	11,04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,86	-2	5,46	0	4,56	0
2L	5,22	-2	5,45	0	4,68	0
3L	5,36	-3	5,49	1	4,72	0
4L	5,45	-4	5,55	-1	4,73	0
5L	5,49	-4	5,58	0	4,75	0
8L	5,51	-5	5,69	-3	4,80	1
10L	5,54	-3	5,74	0	4,84	1

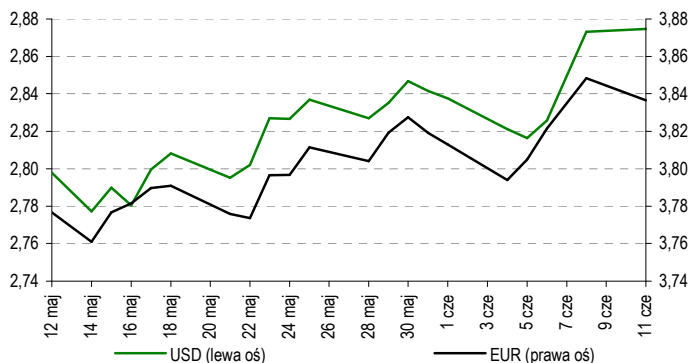
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,35	-2
T/N	4,36	-2
SW	4,38	-1
2W	4,39	-1
1M	4,40	-1
3M	4,47	0
6M	4,64	2
9M	4,74	1
1Y	4,84	1

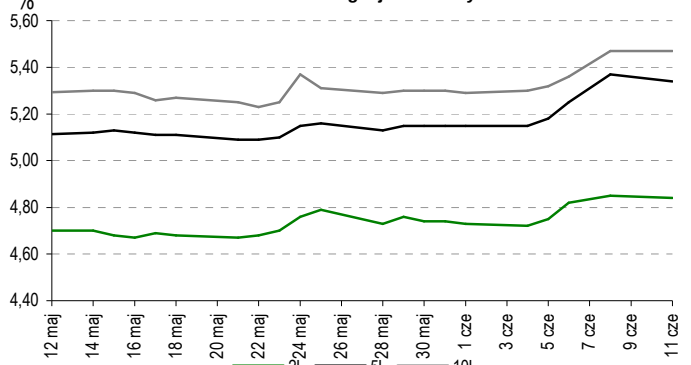
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,46	2
3X6	4,66	-2
6X9	4,88	-3
9X12	5,09	-3
3X9	4,79	-3
6X12	5,01	-3

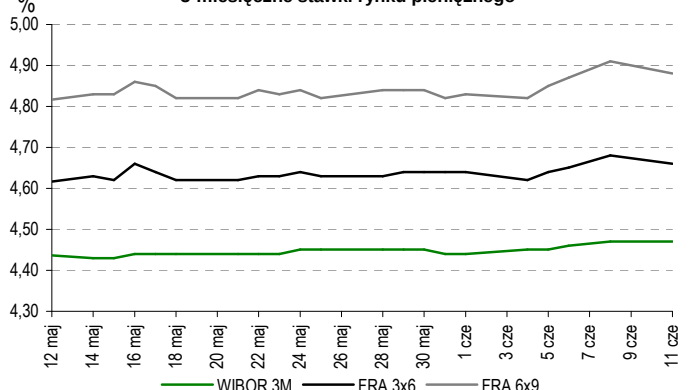
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



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