

Codziennik – przegląd wiadomości

Kurs EURPLN powyżej 4,0

13 czerwca 2006

Polska waluta osłabła wczoraj do prawie 4,0 zł wobec euro, a dziś rano ten psychologiczny poziom został pokonany (EURPLN wyniósł na otwarciu 4,015). Było to związane z wyższą awersją do ryzyka na rynkach globalnych oraz silnym osłabieniem na warszawskiej giełdzie i krajowym rynku długu. Zgadza się z opinią Dariusza Filara z RPP, który powiedział wczoraj, że wsparciem dla złotego są silne fundamenty makroekonomiczne, ale oznaczać to może tylko tyle, że polska waluta będzie relatywnie silniejsza niż waluty krajów o słabych fundamentach (np. turecka lira). Z drugiej strony, oliwy do ognia może dolać rozwój wydarzeń na polskiej scenie politycznej. W tym kontekście piątkowe pogłoski o dymisji minister finansów zrobiły na niektórych uczestnikach rynku niedobre wrażenie. Podtrzymujemy naszą prognozę zakładającą, że średni kurs złotego wobec euro w III kwartale wyniesie ponad 4,0.

Dzisiejsza *Gazeta Wyborcza* przedstawiła założenia do przyszłorocznego budżetu, które będą dziś dyskutowane przez rząd – deficyt budżetowy ma wynieść nie więcej niż 30 mld zł przy dochodach na poziomie 213 mld zł. Prognozy wzrostu PKB i inflacji nie uległy zmianie (wynoszą odpowiednio 4,6% i 1,9%), co może być postrzegane jako konserwatywne podejście, ale wzrost dochodów w 2007 r. o ponad 9% może się okazać zbyt optymistycznym założeniem. Oznaczałoby to również dość istotny wzrost wydatków, o ponad 8%. Ministerstwo Finansów oczekuje, że w 2007 r. średni kurs złotego wobec euro wyniesie 3,9, a wobec dolara 3,1 zł. Stopa referencyjna będzie zdaniem ministerstwa stabilna na poziomie 4%.

Gorące wydarzenia

Złoty jest wspierany przez dobre fundamenty gospodarcze

... i moglibyśmy spełnić kryterium stabilności kursu walutowego

Utrzymujemy prognozę kursu złotego wobec euro na poziomie nieco powyżej 4,0 w III kwartale

Filar z RPP wierzy w złotego

Podczas gdy złoty osłabiał się wczoraj (do prawie 4,0 za euro pod koniec dnia), członek RPP Dariusz Filar powtórzył w wywiadzie z Radiem PiN swój wcześniejszy pogląd, że przed głębszą przeceną złotego wspierają silne fundamenty gospodarcze, w szczególności niska inflacja i szybki wzrost PKB. Filar wydawał się mocno przekonany o sile krajowej waluty, ponieważ powiedział, że pomimo osłabienia złoty był zapewne wystarczająco stabilny aby spełnić kryteria stabilności wymagane do przystąpienia do strefy euro. „Moglibyśmy najprawdopodobniej spełniać kryterium stabilności kursu, dlatego że złoty sam z siebie zachowuje się w tej chwili bardzo przyzwoicie, a gdyby był związany z euro i gdyby NBP był zobowiązany do pilnowania kursu, wyglądałoby to pewnie lepiej.” – powiedział.

Konkluzja: Podzielamy opinię Filara, że solidne fundamenty gospodarcze wspierają złotego, ale możliwe, że polska waluta osłabi się jeszcze bardziej (trzymamy się prognozy kursu powyżej 4,0 za euro średnio w III kwartale) za sprawą zmieniających się nastrojów na rynkach globalnych (rosnąca awersja do ryzyka). Oczywiście polska waluta będzie silniejsza w porównaniu z walutami krajów o słabych fundamentach (np. turecką lirą), ale z drugiej strony polska polityka może dodać oliwy do ognia.

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

Na poniedziałkowej sesji złoty w dalszym ciągu osłabiał się w wyniku negatywnego nastawienia inwestorów zagranicznych do rynków wchodzących i kontynuacji wyprzedaży ryzykownych aktywów. Taka sytuacja szła w parze z wyprzedażą na warszawskiej giełdzie. Pakiet reform na Węgrzech mógł również rozczarować niektórych inwestorów i dodatkowo przyczynić się do osłabienia w regionie. Polska waluta osłabiła się z 3,9711 do 3,99 wobec euro oraz z 3,145 do 3,17 dolara. Na rynku międzynarodowym uczestnicy rynku kupowali dolara przed publikacją amerykańskiego PPI oraz CPI przy wzroście oczekiwań na podwyżki stóp w USA. W efekcie kurs EURUSD spadł z 1,263 do 1,2585. Dziś na otwarciu kurs EURPLN przebił poziom 4,00, a EURUSD spadł poniżej 1,26.

Ceny polskich obligacji spadały w trakcie wczorajszej sesji podążając za wzrostem rentowności na rynkach wschodzących. Rentowności wzrosły o 4-8 pb, choć rynek amerykański osłabił się w dużo mniejszym stopniu, a rynek niemiecki lekko się umocnił. Amerykańskie papiery skarbowe osłabiły się przed danymi inflacyjnymi w obliczu zeszłotygodniowej wypowiedzi Bena Bernanke, który stwierdził, że w prowadzeniu polityki pieniężnej wolałby przestrzelić cykl podwyżek stóp w walce z inflacją, nawet jeśli wzrost gospodarczy byłby niższy. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły z 4,98% do 4,99% (spadł do 4,97% późnym wieczorem na sesji w USA), natomiast 10-letnie Bundy umocniły się, a ich rentowności spadły z 3,94% do 3,92% w wyniku osłabienia na rynkach akcji. Dziś na otwarciu spadły do poziomu 3.88%, po znaczących spadkach na japońskiej giełdzie.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że zaoferuje na środowej aukcji 1,5 mld zł obligacji 7-letnich obligacji o zmiennym kuponie oraz 500 mln obligacji indeksowanych inflacją CPI IZ0816.

Konkluzja: Złoty osłabił się w obliczu wyprzedaży na ryzykownych aktywów na rynkach wschodzących w obliczu danych inflacyjnych w USA oraz zwiększonych oczekiwań na podwyżki stóp przez Fed. Dziś inwestorzy skupią uwagę na bazowym wskaźniku PPI w Stanach Zjednoczonych.

Przegląd międzynarodowy

Dziś zostanie opublikowany szereg istotnych danych w Stanach Zjednoczonych oraz niemiecki indeks ZEW ważny dla euro.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	GER	ZEW (W)	VI	pkt	45,0	50,0
14:30	USA	PPI (W)	V	% m/m	0,4	0,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (W)	V	% m/m	0,1	0,5

Źródło: Reuters

Notowania złotego (12.06.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9670	3,9950	3,9711	3,9903	3,9801
USD	3,1390	3,1705	3,1452	3,1705	3,1553

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (12.06.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1.2566	1.2650	1.2633	1.2585

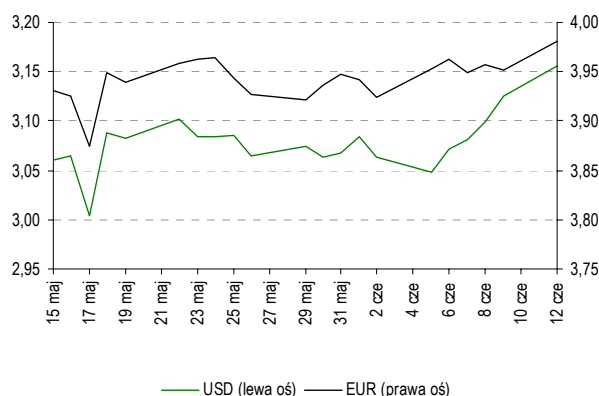
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2574	CADPLN	2,8892
USDPLN	3,1937	DKKPLN	0,5411
EURPLN	4,0148	NOKPLN	0,5178
CHFPLN	2,5925	SEKPLN	0,4378
JPYPLN*	2,7978	CZKPLN	0,1428
GBPPLN	5,8834	HUFPLN*	1,5268

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (12.06.2006)

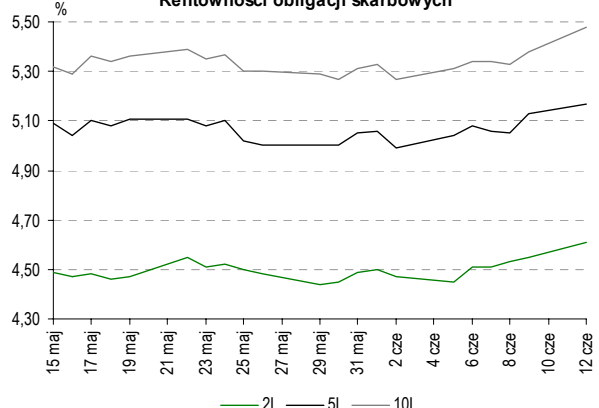
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,61	6	5,02	1	3,34	-1
3L	4,81	5	4,97	1	3,44	-2
4L	5,05	8			3,55	-2
5L	5,17	4	4,95	1	3,63	-2
8L	5,34	4			3,84	-2
10L	5,43	5	4,98	0	3,90	-3

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentow. ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
07.06	2L*	2 520	5 369	2 520	4,517	4,447	7
17.05	5L	2 000	5 150	2 000	5,031	4,708	32
12.04	10L*	2 160	5 685	2 160	4,978	4,936	4

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



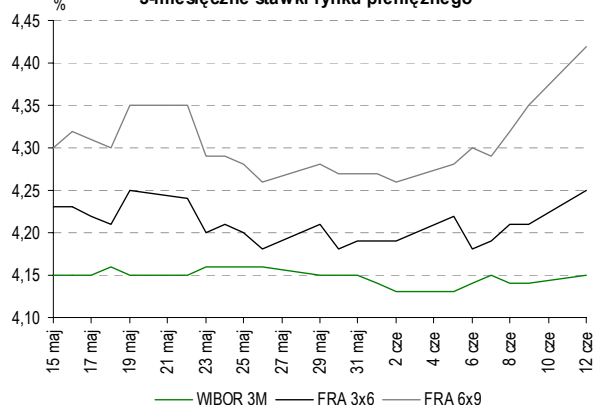
Stawki WIBOR (12.06.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,08	-3
T/N	4,10	-1
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,11	0
3M	4,15	1
6M	4,22	1
9M	4,29	2
1Y	4,31	2

Stawki FRA (12.06.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,12	1
3x6	4,23	4
6x9	4,40	7
9x12	4,58	7
3x9	4,32	4
6x12	4,53	10

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