

Codziennik – W oczekiwaniu na głosowanie

10 stycznia 2007

- **Kurs złotego powinien się dziś ustabilizować, choć pozostaje źródło niepewności związane z procesem powoływania nowego prezesa NBP.**
- **Decydujące będzie jednak zachowanie inwestorów zagranicznych wobec rynków wschodzących w kontekście sytuacji gospodarczej USA.**
- **Dziś aukcja obligacji 10-letnich (oferta: 1,8 mld zł).**

Na wczorajszej sesji złoty lekko osłabił się wobec głównych walut za sprawą przeceny na rynkach wschodzących. Przez pierwszą część dnia złoty pozostawał stabilny wobec euro oraz wobec dolara. Po południu złoty osłabiał się wraz z walutami w regionie i innymi rynkami wschodzącymi. EURPLN na koniec sesji znalazł się na poziomie 3,876, a USDPLN na poziomie 2,981. Wczoraj lekko osłabił się również rynek długu. Rentowności polskich obligacji wzrosły jednak w niewielkim stopniu. Ministerstwo Finansów zapowiedziało, że rentowność euroobligacji 15-letnich (emisja co najmniej 1 mld €) została ustalona na poziomie 16-18 pb ponad średnią stopę swapową. Przesłuchanie i niektóre niefortunne wypowiedzi Sławomira Skrzypka pozostały raczej bez wpływu na rynek.

Kurs EURUSD zachowywał się bardzo spokojnie w obliczu braku istotnych publikacji danych, a dolar po lekkiej przecenie z poniedziałku na wtorek umocnił się wobec euro do poziomu 1,3. Na sesji amerykańskiej spadł dalej do 1,296. W wąskim zakresie wahały się również ceny obligacji na rynkach bazowych. Amerykańskie Treasuries po lekkim umocnieniu powróciły do poziomów z otwarcia krajowej sesji przy 10-letnich rentownościach na poziomie 4,67%. Rentowności 10-letnich Bundów niemal nie zmieniły się w porównaniu do otwarcia na poziomie 3,98%. Wieczorem rentowności Treasuries spadły do 4,66% a Bundów wzrosły do 4,0% na fali technicznej wyprzedaży.

Dziś w centrum uwagi będzie przetarg obligacji 10-letnich oraz głosowanie nad kandydatem na prezesa NBP. Ministerstwo Finansów zaofertuje 1,8 mld zł obligacji DS1017, co jest bliżej dolnej granicy wcześniej podanego przedziału 1,5-2,5 mld zł. Wyniki aukcji będą o tyle ciekawe, że pokażą nastawienie inwestorów do Polski w obliczu lekkiej przeceny na rynkach wschodzących oraz głosowania nad zatwierdzeniem Sławomira Skrzypka na prezesa NBP. Wczoraj rano Samoobrona i LPR po początkowych zastrzeżeniach wyraziły swoje poparcie dla prezydenckiego kandydata. LPR zgodziła się poprzeć kandydaturę Skrzypka w zamian za obietnicę zwiększenie kwoty przeznaczonej na podwyżki dla nauczycieli o 500 mln zł. Dodatkowe wydatki miałyby zostać pokryte z podwyższonej wpłaty do budżetu z zysku NBP. Jednak wczoraj po rozmowach klubów poselskich z nominowanym, w trakcie zwołanego później Konwentu Seniorów klub LPR sprzeciwił się, by głosowanie w sprawie kandydatury Sławomira Skrzypka na nowego prezesa NBP odbyło się w tym tygodniu. Rzecznik LPR Szymon Pawłowski stwierdził, że

klub Ligi podejmie dziś rano decyzję, czy będzie podtrzymywał sprzeciw. Dziś rano Konwent Seniorów Sejmu podjął decyzję o przesunięciu głosowania nad zatwierdzeniem kandydatury z godzin porannych na godzinę 20:00.

Jeśli wybór prezesa przedłużałby się, a ustępujący prezes NBP Leszek Balcerowicz nie zwoła z wyprzedzeniem posiedzenia RPP, taka sytuacja może zwiększać niepewność na rynku z ryzykiem braku spotkania Rady Polityki Pieniężnej w styczniu. Wydaje się jednak, że głosowanie i wybór nowego prezesa NBP powinny nastąpić dzisiaj. Uważamy, że pomimo ewentualnych kolejnych żądań koalicjantów Prawa i Sprawiedliwości Sławomir Skrzypek zostanie powołany na prezesa NBP, gdyż PiS ma w odwodzie straszak w postaci wcześniejszych wyborów.

Na rynkach zagranicznych nastąpi publikacja bilansu handlowego w USA za listopad (oczekiwania: -59,7 mld \$, wartość za październik: -58,87), który w obecnej sytuacji mogą mieć mniejsze znaczenie dla dolara. Poznamy również dane o listopadowej dynamice zapasów hurtowych (oczekiwania: 0,4%, wartość za październik: 0,8%). Rynek będzie oczekiwał jednak na czwartkowe posiedzenie EBC oraz piątkowe dane o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych.

Na ostatnie osłabienie na rynkach wschodzących spory wpływ mogą mieć sygnały płynące z analizy technicznej indeksu S&P, który przełamał kilkumiesięczną linię wsparcia. W obliczu oczekiwanego przez nas spowolnienia w USA i wpływu rynku nieruchomości na pozostałe sektory gospodarki sygnały te mogą sygnalizować głębszą korektę na rynkach akcji na świecie, co w kontekście spadających od dłuższego czasu notowań surowców mogłoby wpłynąć na tzw. *emerging markets*. Ostatnio publikowane dobre dane z USA działają jednak przeciwko takiemu scenariuszowi. Na korektę na rynkach wschodzących mogłyby negatywnie oddziaływać również oczekiwania co do zacieśniania polityki pieniężnej w Japonii. W „kraju kwitnącej wiśni” stopy procentowe są bliskie zera i z tego powodu inwestorzy wykorzystują ją do zakupów walut gospodarek wschodzących. Podwyżka stóp w Japonii ograniczałaby w pewien sposób globalną płynność, i mogłaby wpłynąć na zwiększenie alokacji kapitału na rynkach o wyższych stopach procentowych. Samo oczekiwanie na przyszltygodniową decyzję Banku Japonii może powodować ograniczanie pozycji na rynkach wschodzących. Inwestorzy mogą również chcieć realizować zyski po znaczącym umocnieniu pod koniec zeszłego roku.

W dłuższym okresie kurs złotego powinny wspierać mocne fundamenty gospodarcze oraz lekka poprawa sytuacji gospodarczej w USA spodziewana przez nas pod koniec tego roku. Dziś na otwarciu złoty jest słabszy. Obecnie na rynku walutowym może dojść do stabilizacji, o ile nie przedłuży się osłabienie na rynkach wschodzących, które może negatywnie wpłynąć na polską walutę.

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	1,2993	CADPLN	2,5763
USDPLN	2,9960	DKKPLN	0,5326
EURPLN	3,8929	NOKPLN	0,4846
CHFPLN	2,4689	SEKPLN	0,4402
JPYPLN*	2,5261	CZKPLN	0,1446
GBPPLN	5,9011	HUFPLN	1,5788

Przegląd rynku finansowego (09.01.2007)

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,855	3,8785	3,8555	3,8755	3,8635
USDPLN	2,9549	2,9832	2,9573	2,9818	2,9647
EURUSD	1,2993	1,3049	1,3038	1,3003	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,46	1	06.12	4,617
5L	PS0511	4,96	0	15.11	4,987
10L	DS1017	5,18	1	11.10	5,483

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,52	1	5,33	1	4,11	2
2L	4,73	1	5,14	2	4,16	3
3L	4,84	0	5,05	2	4,15	2
4L	4,93	1	5,04	2	4,16	3
5L	4,99	1	5,04	1	4,16	4
8L	5,05	1	5,08	1	4,20	3
10L	5,09	3	5,11	0	4,24	4

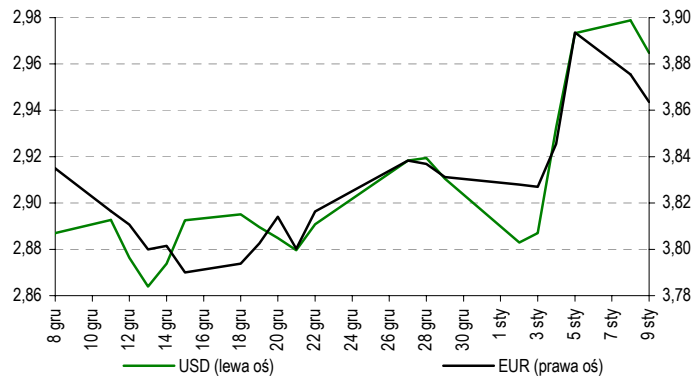
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,11	-1
T/N	4,12	0
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,12	0
3M	4,20	0
6M	4,30	0
9M	4,41	0
1Y	4,51	0

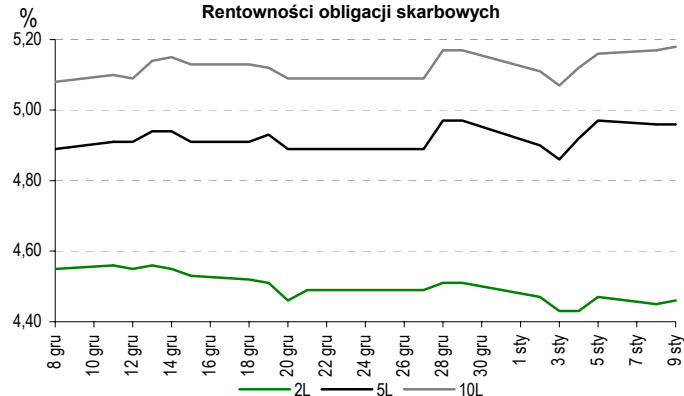
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,12	-1
3X6	4,23	1
6X9	4,35	1
9X12	4,44	1
3X9	4,54	0
6X12	4,59	1

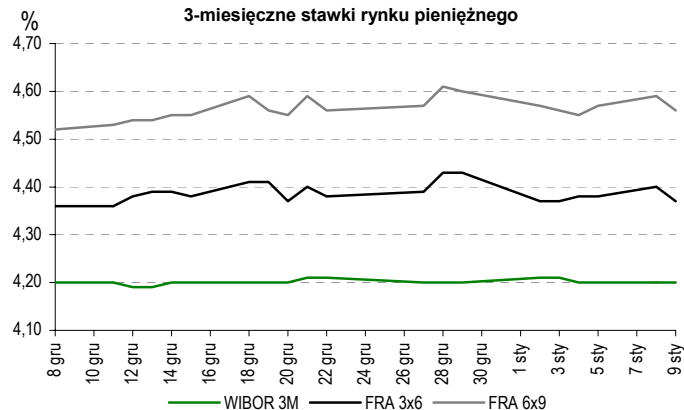
Kurs złotego



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 wynikać. 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