

Codziennik – Czekając na dane z USA

12 stycznia 2007

- **Złoty nieco się umocnił za sprawą odreagowania na rynkach wschodzących, powinien pozostać w przedziale 3,85-3,90.**
- **Dług umocnił się w reakcji na ruchy na rynkach wschodzących i bazowych, może zostać na mocniejszych poziomach w oczekiwaniu na CPI.**
- **Dziś w centrum uwagi dane o sprzedaży detalicznej w USA, istotne dla nastawienia do rynków wschodzących.**

Na czwartkowej sesji doszło do odreagowania kursów walut gospodarek wschodzących po ostatnich spadkach. Już na otwarciu złoty był mocniejszy niż w środę na zamknięciu, dzięki lepszym nastrojom w regionie, a w pewnym stopniu także dzięki spadkowi niepewności po zatwierdzeniu przez Sejm nowego prezesa NBP. Potem złoty lekko osłabił się jednak dalszy rozwój wydarzeń przyniósł aprecjację wobec euro i deprecjację wobec dolara za sprawą umocnienia waluty amerykańskiej na rynkach światowych. Kurs EURPLN spadł do 3.872, a USDPLN lekko wzrósł do 3.004. Opublikowane przez GUS dane o bilansie handlowym za okres styczeń-listopad 2006, które pokazały deficyt na poziomie 9,87 mld € pozostały raczej bez wpływu na rynki. Wzrost wartości złotego mógł być związany ze zwiększonymi zakupami polskich obligacji oraz akcji (dzięki odreagowaniu światowych indeksów). W pierwszej fazie sesji polski dług osłabił się wraz z europejskimi papierami za sprawą zaskakującej decyzji Banku Anglii, który nieoczekiwanie podniósł stopę banku o 25 pb do 5,25%. Nieco później Europejski Bank Centralny podjął decyzję o pozostawieniu głównej stopy w strefie euro bez zmian na poziomie 3,5%. W swoim wystąpieniu podczas konferencji prezes EBC Jean Claude Trichet powiedział, że stopy w strefie euro pozostają na niskim poziomie, a polityka monetarna nadal jest akomodacyjna. Co ważniejsze, prezes EBC stwierdził, że w kwestiach polityki pieniężnej bank będzie działał w „zdecydowany sposób i w odpowiednim czasie”, ale komunikat nie zawierał wyrażenia o zachowaniu „wzmoczonej czujności” wobec inflacji. Rynek oczekiwał tego drugiego sformułowania, a jego brak i ogólny wydzźwięk komunikatu spowodowały przesunięcie oczekiwanego terminu kolejnej podwyżki najwcześniej na marzec. To przełożyło się na lekki spadek rentowności 10-letnich Bundów do 4,01% i wpłynęło również na spore umocnienie krajowych obligacji, które zyskiwały też dzięki odreagowaniu na rynkach wschodzących.

Wczoraj Polska sprzedała 1,5 mld € obligacji 15-letnich, które wycenione zostały na poziomie 18 pb ponad średnią stopę swapową. Według agentów emisji obligacje zapadające w 2022 roku z kuponem na poziomie 4,5% zostały uplasowane po cenie 99,70% ceny nominalnej. Zgodnie z danymi Ministerstwa Finansów na ten rok zaplanowano finansowanie w obcych walutach na poziomie 3,5 mld €.

W reakcji na wypowiedzi prezesa EBC oraz dobre dane z amerykańskiego rynku pracy (liczba nowych bezrobotnych na poziomie 299 tys. w poprzednim tygodniu wobec oczekiwań 324 tys.) straciła również europejska waluta, a kurs EURUSD spadł poniżej 1,29 na zamknięciu sesji. Amerykańskie Treasuries również osłabiły się w reakcji na decyzję Banku Anglii oraz dane z rynku pracy. Dodatkowym czynnikiem tym razem negatywnie wpływającym na ceny papierów mogły być wciąż spadające ceny ropy, które mogą zmniejszyć skalę spowolnienia w USA i oddalić perspektywę cięć stóp. Rentowności amerykańskich 10-latek wzrosły o 2 pb do 4,72%, a wieczorem po słabej aukcji obligacji indeksowanych inflacją (TIPS) wzrosły do 4,74%.

Sejmowa komisja ustawodawcza stwierdziła, że proponowane zmiany w ustawie o NBP przedłożone przez koalicjanta PiS Samoobronę są prawnie niedopuszczalne i jak powiedział przewodniczący komisji Wojciech Szarama „oznacza to zakończenie procedowania nad tym projektem nowelizacji”. Według Szaramy głównym problemem była niezgodność z prawem Unii Europejskiej. To powinno na dłuższy czas uspokoić atmosferę wokół ewentualnych prób zmian ustawy o NBP i ograniczania niezależności banku centralnego.

Prognozowany przez PAIiZ napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich na poziomie 10 mld \$ w tym roku wobec 7,3 mld \$ w roku 2005 i ok. 10 mld \$ w ubiegłym roku może wspierać złotego w średnim okresie czasu.

Dziś na rynku krajowym zostaną opublikowane statystyki pieniężne jednak nie powinny mieć one większego wpływu na rynek. Oczekiwana jest kontynuacja szybkiego wzrostu M3 (ponad 14% r/r) i kredytów (22%).

Kluczowe dla zachowania inwestorów na rynkach międzynarodowych będą dane o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych, których publikacja została zaplanowana na 14:30. Rynkowy konsensus wskazuje na wzrost o 0,6% m/m (przy wysokiej sprzedaży samochodów) wobec znacznego wzrostu o 1,0% m/m w poprzednim miesiącu. Realizacja takiej prognozy mogłaby dodatkowo wspierać dolara. Również o 14:30 poznamy statystyki cen w handlu zagranicznym z USA. Analitycy Wall Street prognozują wzrost o 0,6% wobec 0,2% miesiąc wcześniej.

Dziś na otwarciu złoty jest nieco słabszy wobec euro i mocniejszy do dolara niż na wczorajszym zamknięciu. Jeśli amerykańskie dane o sprzedaży detalicznej okażą się zgodne z konsensusem lub będą od niego lepsze (jak ostatnio) wówczas mogłyby dojść do osłabienia obaw o kondycję amerykańskiej gospodarki, a zatem również do poprawy oceny perspektyw gospodarki światowej i rynków wschodzących.

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	1,2914	CADPLN	2,5818
USDPLN	3,0024	DKKPLN	0,5338
EURPLN	3,8769	NOKPLN	0,4856
CHFPLN	2,4742	SEKPLN	0,4412
JPYPLN*	2,5315	CZKPLN	0,1449
GBPPLN	5,9137	HUFPLN	1,5821

Przegląd rynku finansowego (11.01.2007)

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8631	3,8828	3,8792	3,8717	3,8771
USDPLN	2,9756	3,0045	2,9972	3,0037	2,9889
EURUSD	1,2888	1,3004	1,2944	1,2889	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,41	-7	06.12	4,617
5L	PS0511	4,95	-3	15.11	4,987
10L	DS1017	5,20	-1	10.01	5,483

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EU %	Zmiana (pb)
1L	4,51	0	5,37	2	4,11	0
2L	4,68	-7	5,21	4	4,16	0
3L	4,81	-5	5,14	5	4,15	-1
4L	4,91	-4	5,12	5	4,16	0
5L	4,97	-4	5,13	6	4,17	1
8L	5,05	-2	5,17	4	4,22	1
10L	5,07	-2	5,21	5	4,26	1

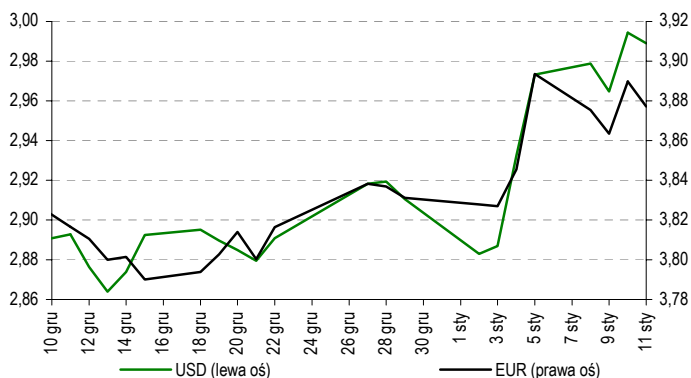
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,11	0
T/N	4,12	1
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,12	0
3M	4,20	0
6M	4,31	0
9M	4,42	0
1Y	4,51	-1

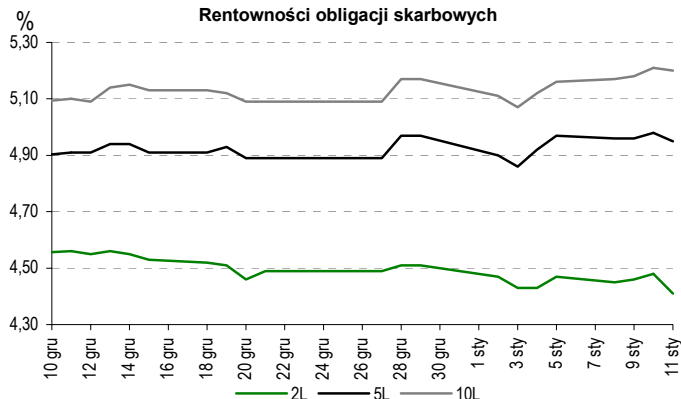
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,13	0
3X6	4,23	1
6X9	4,34	1
9X12	4,43	1
3X9	4,52	0
6X12	4,57	1

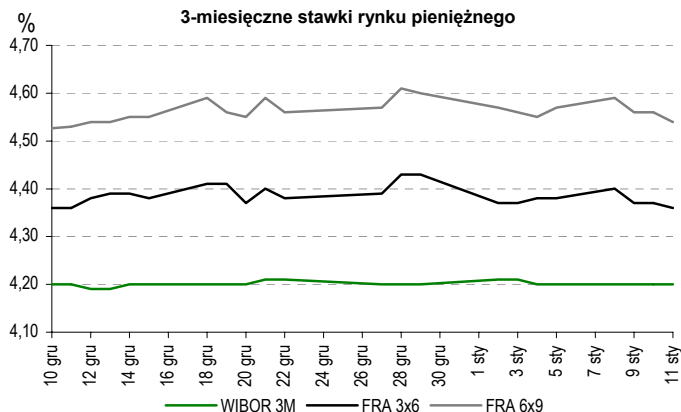
Kurs złotego



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 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