

Codziennik – Dzisiaj niewiele wydarzeń

30 stycznia 2007

- **Złoty i obligacje osłabiły się w reakcji na gorsze nastroje na rynkach wschodzących**
- **Dzisiaj niewiele nowych informacji, rynek krajowy i zagraniczny będą oczekiwały na wydarzenia zaplanowane na środę**
- **Jutro kluczowe będą decyzje i komunikaty RPP i Fed oraz szereg danych zagranicznych**

Podczas poniedziałkowej sesji złoty osłabił się wobec euro i dolara idąc w ślad za walutami w regionie. Kurs EURPLN rósł stopniowo w ciągu dnia z 3,918 do 3,937, natomiast kurs USDPLN z 3,037 do 3,049. Dzisiaj rano złoty jest na zbliżonych poziomach do wczorajszego zamknięcia.

Obligacje po raz kolejny osłabiły się, a krzywa rentowności spłaszczyła się. Tym razem dług negatywnie zareagował m.in. na kiepskie nastroje na rynkach wschodzących, brak wsparcia ze strony rynków bazowych oraz na podwyższenie prognozy wzrostu PKB na 2007 r. przez Ministerstwo Finansów do 5,4% r/r z 5,1%. Wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska stwierdziła, że motorem wzrostu w 2007 roku będą inwestycje, których wzrost w niektórych kwartałach może przekroczyć 20%. Wiceminister dodała, że w związku z sytuacją na rynku pracy silny może być również popyt konsumpcyjny.

Wcześniej Główny Urząd Statystyczny podał wstępne dane o wzroście gospodarczym w 2006 roku, wg których PKB wzrósł w ub.r. o 5,8% r/r, nieco powyżej naszej prognozy oraz konsensusu rynkowego na poziomie 5,7% i najszybciej od 9 lat. Jednak te dane nie miały większego wpływu na rynek. Nakłady inwestycyjne zwiększyły się o 16,7%, co również jest najszybszym wzrostem od dekady, a konsumpcja prywatna wzrosła w 2006 roku o 5,2%, niemal trzykrotnie szybciej niż rok wcześniej. Tym samym, po raz kolejny dane dotyczące kondycji polskiej gospodarki zaskoczyły lepszymi wynikami niż prognozowano (mimo tego, że prognozy były dość optymistyczne). Dane o PKB potwierdziły bardzo pozytywny obraz sytuacji ekonomicznej w Polsce, w której wzrost gospodarczy jest nie tylko szybki, ale też w dużym stopniu zrównoważony. Popyt krajowy pozostaje silnym źródłem wzrostu PKB, przy czym główny ciężar spoczywa nie na konsumpcji, ale na inwestycjach. Ich mocny wzrost zapowiada podwyższanie produktu potencjalnego w przyszłości, co będzie łagodziło presję inflacyjną wynikającą ze wzrostu

popytu w średnim okresie. Z kolei kontrybucja eksportu netto, chociaż negatywna, nie rośnie nadmiernie szybko dzięki wciąż świetnym wynikom polskich eksporterów. Takie dane nie powinny wywołać nadmiernych obaw Rady Polityki Pieniężnej o perspektywę inflacji i ogólną równowagę makroekonomiczną i naszym zdaniem nie zmieniają scenariusza, w którym najbardziej prawdopodobne jest utrzymanie stóp procentowych bez zmian do końca roku.

Dolar stopniowo osłabiał się wczoraj wobec euro, do poziomu 1,294 na koniec krajowej sesji. Wieczorem kurs EURUSD jeszcze wzrósł do 1,296. Amerykańskie 10-letnie obligacje początkowo nieco się umocniły jednak pod koniec sesji były blisko poziomu z otwarcia krajowej sesji (rentowości na poziomie 4,88%). Z kolei dosyć znacząca przecena przy niskiej aktywności na rynku dotknęła niemieckie Bundy (10-letnie rentowności wzrosły do 4,12%). W pewien sposób mogła na to wpłynąć wypowiedź Klausa Liebschera z EBC o istniejącym zagrożeniu wzrostem inflacji, co może być spowodowane zmiennością rynków energii i surowców mineralnych oraz żądaniami płacowymi w gospodarce niemieckiej, które mogą spowodować powstanie efektów drugiej rundy.

Po zakończeniu sesji amerykańskiej i azjatyckiej, dzisiaj rano kurs EURUSD jest na poziomie 1,296, a rentowności obligacji na rynkach bazowych są zbliżone do poziomów z wczorajszego zamknięcia na krajowej sesji.

Na rynku krajowym nie ma dziś w planie istotnych publikacji ani wydarzeń, w związku z czym możliwa jest stabilizacja notowań przed znacznie ciekawiej się zapowiadającą sesją w środę. Dzisiaj rozpoczyna się dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, więc gracze rynkowi będą oczekiwać na jutrzejszą decyzję, komunikat RPP oraz komentarze na temat nowej projekcji inflacji. Inwestorzy zagraniczni będą również wyczekiwali na środowe informacje, przede wszystkim na dane z gospodarki amerykańskiej oraz decyzję i komunikat Rezerwy Federalnej. Dzisiaj natomiast zostanie opublikowany indeks zaufania konsumentów w Stanach Zjednoczonych za styczeń. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost ze 110,0 z 109,0 w grudniu.

Złoty powinien w dalszym ciągu utrzymywać się w przedziale 3,90-3,96 wobec euro, choć atmosfera wokół rynków regionu wciąż jest niepewna.

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	1,2959	CADPLN	2,5730
USDPLN	3,0310	DKKPLN	0,5277
EURPLN	3,9293	NOKPLN	0,4802
CHFPLN	2,4361	SEKPLN	0,4335
JPYPLN*	2,5061	CZKPLN	0,1397
GBPPLN	5,9735	HUFPLN	1,5410

Przegląd rynku finansowego (29.01.2007)

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9125	3,938	3,9183	3,9375	3,924
USDPLN	3,0275	3,0485	3,0365	3,0439	3,0376
EURUSD	1,2905	1,2938	1,2905	1,2936	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,49	4	06.12	4,617
5L	PS0511	5,00	9	17.01	4,987
10L	DS1017	5,21	0	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,50	3	5,44	1	4,16	1
2L	4,76	6	5,34	3	4,22	1
3L	4,86	4	5,30	3	4,23	2
4L	4,95	3	5,29	3	4,24	2
5L	5,02	3	5,31	3	4,26	2
8L	5,13	3	5,36	4	4,31	3
10L	5,16	4	5,40	3	4,36	3

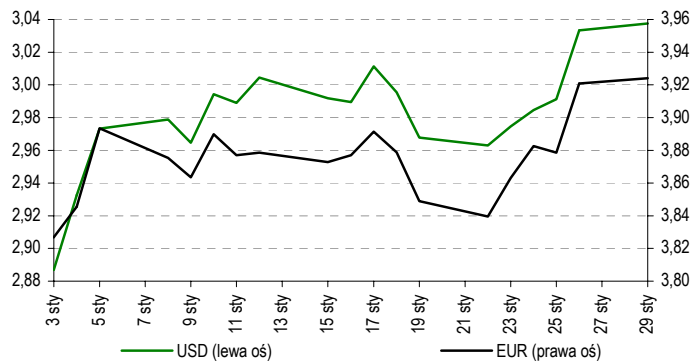
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,00	-111
T/N	3,19	-92
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,13	1
3M	4,20	0
6M	4,28	-1
9M	4,36	0
1Y	4,43	-1

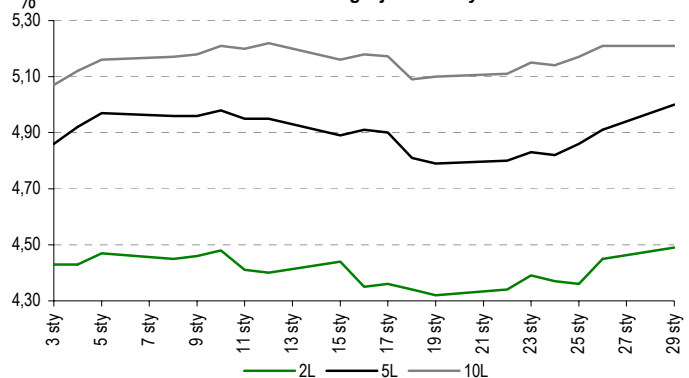
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,13	-1
3X6	4,22	1
6X9	4,32	1
9X12	4,42	1
3X9	4,52	0
6X12	4,59	1

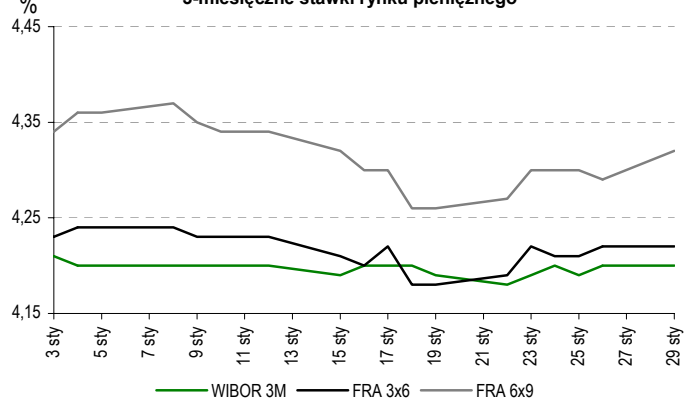
Kurs złotego



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 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