

Codziennik – Spokojna sesja

6 lutego 2007

- **EURPLN spadł poniżej istotnego poziomu 3,9, a USDPLN poniżej 3,0; widoczny staje się większy potencjał do umocnienia polskiej waluty. Obligacje również się umocniły.**
- **Dziś brak ważnych publikacji danych i wydarzeń.**

Na poniedziałkowej sesji doszło do umocnienia na polskim rynku walutowym. Złoty umocnił się wobec głównych walut, a do wzrostu cen doszło też na rynku obligacji. Kurs EURPLN spadł już na początku sesji z ok. 3,9 do 3,88 i oscylował wokół tego poziomu do końca sesji. Podobnie zachowywał się kurs USDPLN, obniżając się z 3,0 do 2,99. Umocnienie polskiej waluty szło w parze z aprecjacją innych walut regionu. Obligacje krajowe umocniły się dzięki nieco lepszemu nastawieniu inwestorów do regionu oraz spadkowi rentowności na rynkach bazowych. Ponadto członek Rady polityki Pieniężnej Stanisław Nieckarz powiedział wczoraj, że bilans ryzyk dla przyszłej inflacji może przechylić się nieco w stronę większej presji inflacyjnej, zwłaszcza w związku z sytuacją na rynku pracy, jednak nie na tyle by inflacja na trwałe wzrosła powyżej 2,5%. Członek RPP stwierdził również, że styczniowa projekcja jest tradycyjnie bardziej pesymistyczna niż najbardziej realistyczny scenariusz. Stanisław Nieckarz należy do grupy „gołębi”, więc jego wypowiedzi nie zaskakują. Niemniej, wspierają one nasze oczekiwania, że podwyżki stóp mogą nastąpić dopiero na początku 2008 r. Członek Rady dodał także, że jego zdaniem restrykcyjność polityki pieniężnej w Polsce była zbyt duża, a wobec utrzymującej się inflacji poniżej 2,5% przez 8 ostatnich kwartałów główna stopa procentowa mogła być wcześniej obniżona nawet do 3%.

Prezes NBP Sławomir Skrzypek powiedział w wywiadzie zamieszczonym w najnowszym numerze *Wprost*, że zagłosowałaby za podwyżką gdyby to było konieczne oraz dodał, że Polska może wstąpić do strefy euro w latach 2012-2013, choć decyzja w tej kwestii będzie należała do rządu. Takie wypowiedzi szefa NBP pokazują, że nadal nie ma on w pełni wyrobionej opinii na temat optymalnej strategii przystępowania Polski do strefy euro.

Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów uplasowało 900 mln zł 52-tygodniowych bonów skarbowych przy średniej rentowności na poziomie 4,12% wobec 4,08% na poprzedniej aukcji. Popyt inwestorów był na poziomie 1,2 mld zł.

Resort finansów poinformował także, że na środowej aukcji zaoferuje 1,0 mld zł obligacji 2-letnich OK0709, co stanowi dolną granicę wcześniej podanego przedziału 1,0-1,5 mld zł.

Kurs EURUSD oscylował w wąskim przedziale wahań. Początkowo wzrósł z 1,295 do 1,297, m.in. w reakcji na dobre dane o aktywności w strefie euro. Indeks PMI obrazujący aktywność gospodarczą w sektorze usług w strefie euro wzrósł w styczniu do 57,9, najwyższego poziomu od sześciu miesięcy, z 57,2 w grudniu wobec oczekiwanego spadku do 56,9. W dalszej części dnia kurs EURUSD spadł do 1,292, m.in. w reakcji na lepszy od oczekiwań indeks aktywności ISM w sektorze usług w Stanach Zjednoczonych. Indeks ten wzrósł w styczniu do 59,0 z 56,7 w grudniu wobec rynkowego konsensusu na poziomie 57,0. W trakcie sesji bazowe rynki obligacji (szczególnie niemieckie Bundy) były nieco mocniejsze niż w piątek na zamknięciu krajowej sesji. Jednak do lekkiego osłabienia doszło po publikacji wskaźnika ISM i w efekcie rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły z powrotem z 4,8% do 4,81%, z kolei rentowności 10-letnich Bundów wzrosły z 4,02% do 4,03%. Dziś na otwarciu kurs EURUSD pozostaje na poziomie 1,292, natomiast rentowności 10-letnich obligacji na rynkach bazowych pozostały na poziomach z wczorajszego zamknięcia.

Dzisiaj na rynku krajowym oraz na rynkach międzynarodowych nie będzie żadnych kluczowych danych. Inwestorzy zagraniczni mogą ewentualnie zwrócić uwagę na dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro (11:00). Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost w grudniu o 2,3% r/r wobec 1,3% r/r w poprzednim miesiącu.

Rynek będzie oczekiwał na jutrzejszą aukcję obligacji 2-letnich oraz dane z amerykańskiego rynku pracy, jak również na czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego.

Dziś rano kurs złotego jest jeszcze mocniejszy niż na wczorajszym zamknięciu i wynosi poniżej 3,86 wobec euro i poniżej 2,90 wobec dolara. Po wyraźnym przebiegu wskazywanego przez nas poziomu wsparcia kurs EURPLN powinien pozostać w przedziale 3,85-3,90. Nadal uważamy, że w średnim terminie istnieje większy potencjał do umocnienia złotego niż osłabienia.

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	1,2929	CADPLN	2,5356
USDPLN	2,9874	DKKPLN	0,5192
EURPLN	3,8620	NOKPLN	0,4752
CHFPLN	2,3819	SEKPLN	0,4275
JPYPLN*	2,4644	CZKPLN	0,1369
GBPPLN	5,8582	HUFPLN	1,5025

Przegląd rynku finansowego - 05.02.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8717	3,9042	3,8994	3,8717	3,8842
USDPLN	2,9923	3,0137	3,0103	2,9937	3,0016
EURUSD	1,2917	1,2967	1,2953	1,2925	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,42	-1	06.12	4,617
5L	PS0511	4,93	4	17.01	4,987
10L	DS1017	5,15	-1	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,44	-2	5,41	0	4,10	-1
2L	4,67	-2	5,27	-2	4,13	0
3L	4,82	-2	5,21	-2	4,13	-3
4L	4,90	-3	5,19	-3	4,15	-2
5L	4,97	-3	5,20	-3	4,16	-2
8L	5,05	-4	5,25	-3	4,23	-2
10L	5,07	-4	5,29	-3	4,28	-2

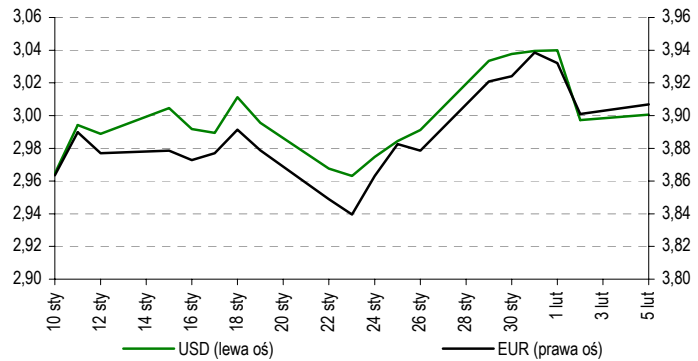
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,10	-1
T/N	4,11	0
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,12	0
3M	4,19	0
6M	4,26	-1
9M	4,35	-1
1Y	4,42	-1

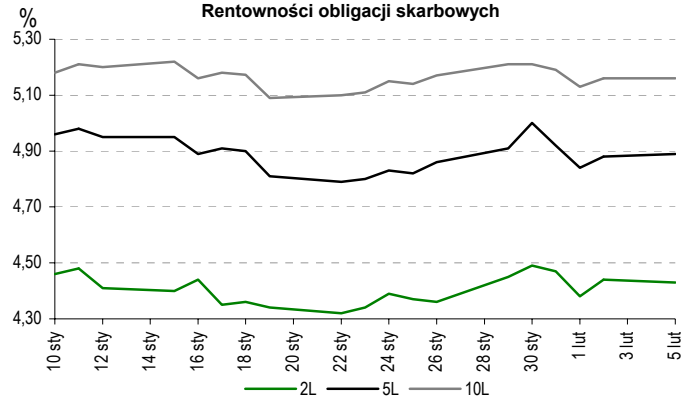
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,13	0
3X6	4,20	1
6X9	4,28	1
9X12	4,36	1
3X9	4,43	0
6X12	4,51	1

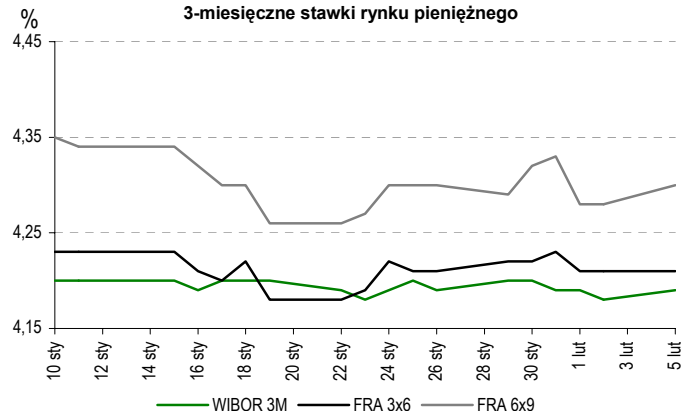
Kurs złotego



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