

Codziennik – Przed nami spotkanie G7

9 lutego 2007

- **Nieznaczne osłabienie na rynku złotego i obligacji.**
- **Dzisiejsza sesja powinna przebiegać spokojnie, a inwestorzy zagraniczni będą wyczekiwać na komentarze, m.in. w kwestii kursu jena, z rozpoczynającego się dziś spotkania G7.**

W czwartek rynki złotego oraz obligacji były dosyć spokojne, natomiast spora przecena nastąpiła na warszawskim rynku akcji. Na początku sesji złoty nieco zyskał na wartości jednak później wraz ze spadającymi indeksami na GPW osłabiał się. W rezultacie na koniec sesji EURPLN znalazł się powyżej poziomu 3,88 wobec euro i 2,98 do dolara. Rynek polskich obligacji skarbowych nieznacznie osłabił się w ciągu dnia za sprawą spadków cen na rynkach bazowych.

Co ciekawe, wg wyników ankiety Reutera nastąpiła zmiana w oczekiwaniach analityków rynkowych co do terminu spodziewanego zacieśnienia polityki pieniężnej. Według Reutersa już tylko 7 analityków na 19 spodziewa się podwyżki w kwietniu, 1 w czerwcu, 4 w II poł. Roku, a aż 7 przewiduje podwyżkę stóp dopiero w przyszłym roku. Jeszcze niedawno byliśmy niemal zupełnie osamotnieni w naszym scenariuszu o braku zmian stóp do końca 2007 r., który podtrzymujemy od momentu ostatniej zmiany stóp procentowych w lutym 2006.

Dolar po umocnieniu ze środy na czwartek na wczorajszej sesji ponownie tracił na wartości wobec wspólnej waluty. Kurs EURUSD wzrósł po raz kolejny powyżej 1,3. Euro było po części wspierane przez komunikat Europejskiego Banku Centralnego oraz wypowiedzi Jean-Claude Trichet'a, które były dosyć jastrzębie i wpłynęły na umocnienie oczekiwań rynkowych na kontynuację zacieśniania polityki pieniężnej.

Wczoraj EBC nie zmienił stóp procentowych. Główna stopa procentowa pozostała na poziomie 3,5%. W swoim komunikacie Europejski Bank Centralny potwierdził, że „wzmoczona czujność jest kluczem do tego, aby zapewnić, że ryzyka stabilności cenowej nie zrealizują się w średnim terminie”. W komunikacie opublikowanym po posiedzeniu, EBC po raz kolejny stwierdził, że stopy procentowe w strefie euro są wciąż niskie, a polityka pieniężna pozostaje akomodacyjna. Komunikat zawierał również sformułowanie, że działanie EBC „w zdecydowany sposób i w odpowiednim czasie w celu zachowania stabilności cenowej w średnim terminie jest gwarantowane”. Prezes EBC Jean-Claude Trichet stwierdził, że nadal istnieje ryzyko wzrostu inflacji oraz

ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego. Jednymi z ważniejszych przyczyn wzrostu presji inflacyjnej mogą być zdaniem Trichet'a wzrost płac oraz możliwy wzrost cen ropy. Ponadto dodał, że rynkowa płynność jest bardzo wysoka z uwagi na szybki wzrost podaży pieniądza przez kilka ostatnich lat.

Sądzymy, że EBC podwyższy stopy w przyszłym miesiącu, a do kolejnego zacieśnienia polityki pieniężnej może dojść w połowie roku (być może w czerwcu). W tej chwili jest zbyt wcześnie, aby stwierdzić czy to będzie koniec podwyżek stóp w strefie euro.

Nieco wcześniej Bank Anglii ogłosił, że również nie zmienił głównej stopy procentowej, która pozostała na poziomie 5,25% po zaskakującej podwyżce o 25 pb przed miesiącem.

Rynki bazowe pozostawały wczoraj bardzo stabilne przez większość dnia. Inwestorzy amerykańscy oczekiwali na ostatnią w tym tygodniu aukcję obligacji (30-letnich). W trakcie dnia nastąpiła publikacja kilku ciekawych danych. Liczba nowych bezrobotnych wzrosła w ostatnim analizowanym tygodniu o 3 tys. do 311 tys., a 4-tygodniowa średnia wzrosła o 3,25 tys. do 308,25 tys. Pod koniec sesji zostały opublikowane dane o zapasach hurtowych w USA w grudniu. Zapasy spadły o 0,5% wobec zrewidowanego w dół z 1,3% do 1,1% wzrostu w listopadzie, co było poniżej oczekiwanego wzrostu na poziomie 0,5%. W trackie dnia rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries oraz niemieckich Bundów nieco wzrosły z 4,74% do 4,75% oraz z 4,02% do 4,04%. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries pozostają na poziomie 4,75%, a 10-letnie Bundy notowaną są z rentownością 4,05%.

Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji danych makroekonomicznych, a rynki będą wyczekiwać na rozpoczynające się dziś spotkanie G7. Inwestorzy skupią uwagę przede wszystkim na komentarzach odnośnie kursu jena, który często wykorzystywany jest do finansowania zakupów walut gospodarek wschodzących z uwagi na wyższe stopy procentowe. Komentarze te będą istotne zwłaszcza w kontekście rozbieżnych ocen zachowania jena przez oficjeli ze strefy euro oraz Stanów Zjednoczonych.

Na otwarciu dzisiejszej sesji kurs złotego jest zbliżony do poziomów z wczorajszego zamknięcia. Kurs EURPLN pozostaje powyżej poziomu 3,88, a kurs USDPLN wynosi 2,98.

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	1,3007	CADPLN	2,5187
USDPLN	2,9862	DKKPLN	0,5212
EURPLN	3,8849	NOKPLN	0,4795
CHFPLN	2,3978	SEKPLN	0,4264
JPYPLN*	2,4656	CZKPLN	0,1379
GBPPLN	5,8783	HUFPLN	1,5350

Przegląd rynku finansowego - 08.02.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,86	3,8736	3,8725	3,8707	3,8744
USDPLN	2,9714	2,9839	2,9839	2,9736	2,9835
EURUSD	1,2976	1,3016	1,2986	1,3016	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,43	2	06.12	4,617
5L	PS0511	4,91	4	17.01	4,987
10L	DS1017	5,18	2	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,48	2	5,39	0	4,15	2
2L	4,71	3	5,23	0	4,18	4
3L	4,85	5	5,15	1	4,18	4
4L	4,94	4	5,14	0	4,17	4
5L	5,00	4	5,14	0	4,18	4
8L	5,08	4	5,19	0	4,23	2
10L	5,10	3	5,23	0	4,27	2

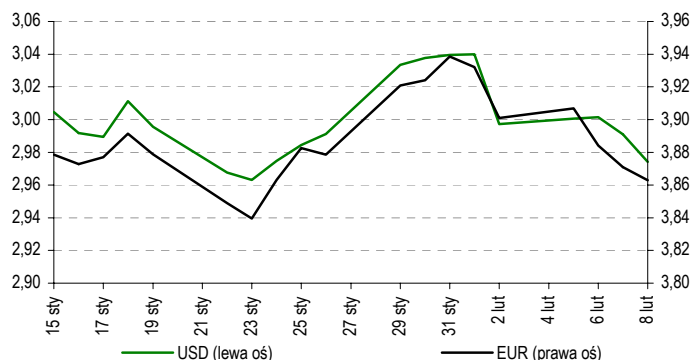
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,09	-1
T/N	4,10	-1
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,12	0
3M	4,20	0
6M	4,26	0
9M	4,35	0
1Y	4,43	1

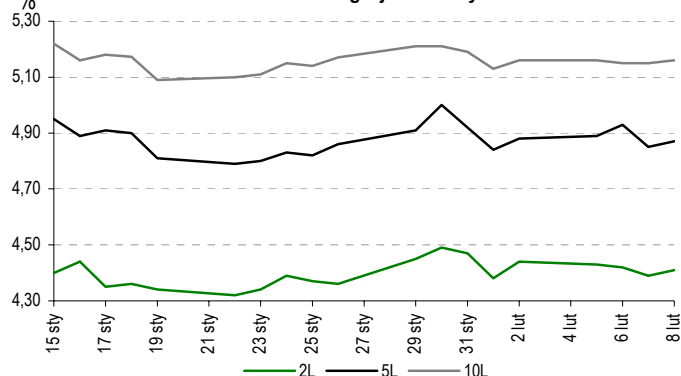
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,14	1
3X6	4,23	1
6X9	4,30	1
9X12	4,39	1
3X9	4,48	0
6X12	4,56	1

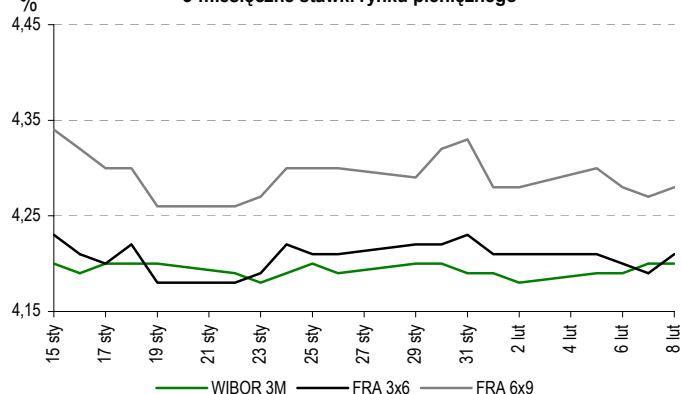
Kurs złotego



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