

Codziennik – G7 nie wzmocniło jena

12 lutego 2007

- **Złoty osłabił się w piątek wobec głównych walut, choć pozostał na nieco mocniejszym poziomie niż tydzień wcześniej; obligacje były względnie stabilne**
- **Szczyt G7 bez konkluzji o niedowartościowaniu jena**
- **Dziś dane o bilansie płatniczym za grudzień. Rynek będzie oczekiwał na dane o inflacji oraz rynku pracy**

W piątek na rynku krajowym jak i za granicą nie było żadnych istotnych publikacji danych makroekonomicznych a inwestorzy wyczekiwali na ewentualne komentarze na temat jena ze strony oficjeli ze strefy euro oraz Stanów Zjednoczonych podczas zaplanowanego na piątek i sobotę spotkania G7.

Złoty osłabił się w ciągu dnia wobec głównych walut. Kurs EURPLN wzrósł z 3,884 do 3,896, natomiast kurs USDPLN wzrósł z 2,984 do 2,997, a spadek wartości złotego mógł po części wynikać z jastrzębiego tonu komunikatu EBC. Jeśli bank dokona w marcu oczekiwanej podwyżki stóp wówczas różnica między stopami w Polsce i strefie euro zmniejszy się do 25 pb. W sumie, na koniec piątkowej sesji złoty znajdował się na nieco mocniejszym poziomie niż tydzień wcześniej. Ceny obligacji niemal nie uległy zmianie w piątek, a przez większość tygodnia oscylowały w wąskim przedziale wahań. Od poprzedniego piątku rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły o 1-2 pb.

W piątek dolar umocnił się wobec wspólnej waluty a kurs EURUSD spadł z 1,302 poniżej poziomu 1,30. Natomiast na amerykańskim rynku obligacji skarbowych doszło do lekkiego osłabienia, gdyż gracze rynkowi zdecydowali się zrealizować część zysków po tygodniowych zwyżkach cen, które nastąpiły w reakcji na bardzo dobre wyniki przetargów obligacji w USA. Do osłabienia przyczyniły się też jastrzębie wypowiedzi bankiera centralnego Fed. William Poole powiedział, że jeśli inflacja bazowa ustabilizuje się powyżej 2% byłoby to niedopuszczalne. Zaznaczył jednak, że spodziewany jest spadek inflacji do rozsądnego zakresu. Rentowności amerykańskich 10-letnich Treasuries wzrosły z 4,75% do 4,78% a 10-letnich Bundów z 4,05% do 4,09%.

W tym tygodniu nastąpi publikacja wielu danych zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. W centrum uwagi będą styczniowe dane o cenach konsumentów oraz równie istotne dane z rynku pracy, których publikacja została zaplanowana na czwartek. Za granicą w środę opublikowane zostaną styczniowe dane o sprzedaży detalicznej w USA, które są istotnym miernikiem wpływu osłabienia na amerykańskim rynku budowlanym oraz w sektorze przetwórczym na pozostałe sektory gospodarki Stanów Zjednoczonych.

Wcześniej poznamy też statystyki handlu zagranicznego oraz wstępne dane o PKB w strefie euro oraz niemiecki indeks ZEW. We wtorek światło dzienne ujrzą krajowe statystyki pieniężne za styczeń, a w środę odbędzie się aukcja 10-letnich obligacji

zmiennokuponowych oraz 12-letnich indeksowanych inflacją. Na środę i czwartek zostało zaplanowane wystąpienie prezesa Fed przed amerykańskim Kongresem. W czwartek poznamy też dane o amerykańskiej produkcji przemysłowej oraz ważny indeks Philadelphia Fed obrazujący sytuację w sektorze przetwórczym. W piątek zostaną opublikowane dane z amerykańskiego rynku budowlanego oraz ceny producentów za styczeń.

Dzisiaj inwestorzy skupią uwagę na danych o bilansie płatniczym za grudzień (14:00). Rynkowy konsensus wskazuje na wzrost deficytu obrotów bieżących z 510 mln € do 545 mln €, a nasza prognoza jest nieco wyższa na poziomie 640 mln €. Dane powinny być raczej neutralne dla złotego, szczególnie że mimo wyższego deficytu oczekujemy kontynuacji mocnego wzrostu polskiego eksportu. Wieczorem o 20:00 nastąpi publikacja mniej ważnych danych o realizacji budżetu federalnego w USA (oczekiwania: 40,0 mld \$, poprzednia wartość: 20,96 mld \$).

W oficjalnym komunikacie G7 wydanym w weekend zabrakło bezpośrednich odniesień do kursu jena, w tym stwierdzenia, o tym, że jego słabość może zagrozić światowej gospodarce. Ministrowie finansów nie nalegali by Japonia uporządkowała się ze słabnącą walutą, jednak zwrócili się do inwestorów z apelem aby ci rozważyli szybszy wzrost gospodarczy w Japonii i ostrzegli przed jednokierunkowymi zakładami na kurs walutowy. Brak wyraźnych zapowiedzi interwencji w oficjalnym komunikacie przyczynił się do dalszego osłabienia jena wobec głównych walut. Jednocześnie nie dał powodów do gwałtownego pogorszenia nastrojów w stosunku do rynków wschodzących.

W obliczu braku wyraźnego odniesienia na temat jena na spotkaniu G7, nastawienie do rynków wschodzących będzie w dalszym ciągu pod wpływem oczekiwań co do rozwoju sytuacji w USA. W tym tygodniu kurs EURPLN pozostanie zapewne w przedziale 3,85-3,95 (3,85-wsparcie, 3,9-opór), a USDPLN w 2,95-3,05.

Dla krajowego rynku długu ważna może być wypowiedź Andrzeja Wojtyny, który stwierdził w weekendowej *Rzeczpospolitej*, że możliwa jest podwyżka stóp w Polsce jeszcze w I połowie br. O ile takie sformułowanie może podzielać na psychologię inwestorów, to nie uważamy aby zmieniło to ocenę perspektyw polityki pieniężnej, ponieważ wypowiedź Wojtyny była warunkowa – decyzja o podwyżce będzie możliwa jeśli kolejne dane z gospodarki pokażą wyraźne pogorszenie bilansu ryzyk dla inflacji (czego nie przewidujemy). Kluczowa wg Wojtyny będzie relacja między wzrostem płac i wydajności pracy.

Dzisiaj rano kurs EURUSD osłabił się, lekko przebijając poziom 3,90, a kurs USDPLN wzrósł do 2,99. Kurs EURUSD rozpoczął tydzień od wzrostu do ok. 1,303.

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	1,3028	CADPLN	2,5539
USDPLN	2,9944	DKKPLN	0,5234
EURPLN	3,9000	NOKPLN	0,4792
CHFPLN	2,4016	SEKPLN	0,4286
JPYPLN*	2,4555	CZKPLN	0,1380
GBPPLN	5,8502	HUFPLN	1,5360

Przegląd rynku finansowego - 09.02.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,882	3,8965	3,8843	3,8958	3,8888
USDPLN	2,9835	2,9989	2,9835	2,9974	2,9902
EURUSD	1,2986	1,3024	1,3024	1,2997	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,44	1	7,02	4,494
5L	PS0511	4,91	0	17,01	4,987
10L	DS1017	5,18	0	10,01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,46	-2	5,42	2	4,15	0
2L	4,70	-1	5,27	4	4,19	1
3L	4,84	-1	5,21	5	4,21	3
4L	4,93	-1	5,19	6	4,21	3
5L	4,99	-1	5,20	6	4,22	3
8L	5,08	0	5,26	6	4,28	4
10L	5,10	0	5,30	7	4,32	4

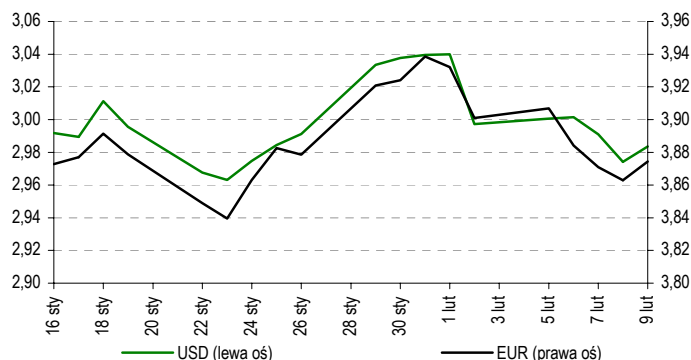
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,10	1
T/N	4,10	0
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	0

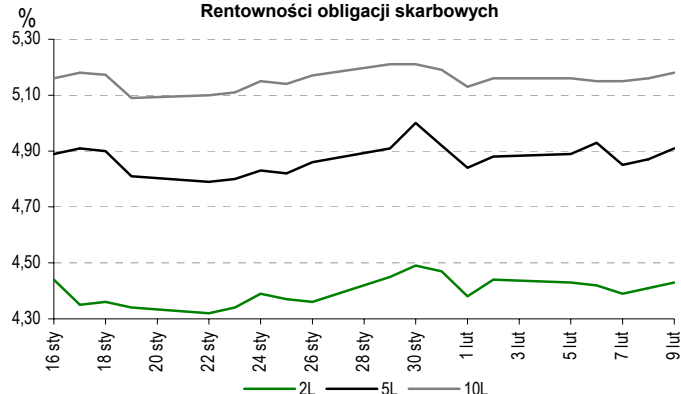
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,14	0
3X6	4,21	1
6X9	4,29	1
9X12	4,37	1
3X9	4,46	0
6X12	4,53	1

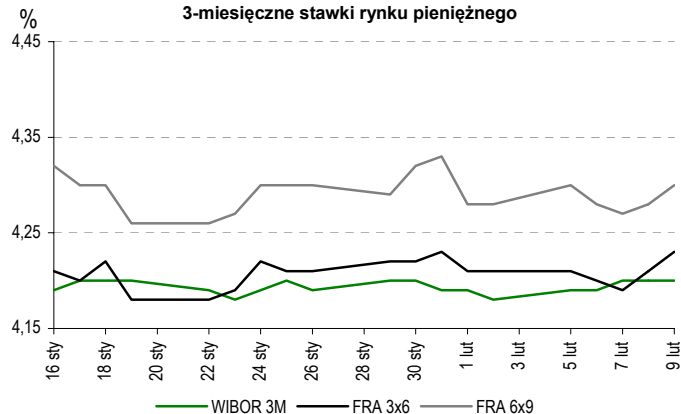
Kurs złotego



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