

Codziennik – Co powie prezes Fed?

14 lutego 2007

- **Umocnienie złotego i walut w regionie wraz z osłabieniem dolara wobec euro**
- **Dzisiaj dane o podaży pieniądza w kraju**
- **Rynki zagraniczne oczekują na przemówienie prezesa Fed**

Wczorajsza sesja przebiegała bardzo spokojnie na polskim rynku finansowym. Złoty po poniedziałkowym osłabieniu lekko się umocnił, podobnie jak inne waluty w regionie oraz spora część walut gospodarek rozwijających się. Kurs EURPLN spadł z 3,922 do 3,908 w trakcie dnia, by potem wzrosnąć do poziomu z otwarcia na koniec sesji. Kurs USDPLN spadł natomiast z 3,017 do 3,014. Już po zamknięciu krajowego rynku nastąpiło ponownie silniejsze wzmocnienie złotego, do ok. 3,906 wobec euro i 2,997 do dolara. Waluty w regionie zostały wsparte przez dobre dane o PKB na Słowacji, gdzie odnotowano wzrost o 9,5% r/r (powyżej prognoz na poziomie 8,1%).

Spokojnie przebiegała także sesja na polskim rynku długu, gdzie rentowności spadły nieznacznie o ok. 1-3 pb wzdłuż krzywej. Stało się tak pomimo jastrzębich wypowiedzi jednego z członków RPP Stanisława Nogi, który stwierdził w wywiadzie dla PAP, że aby uchronić inflację przed nadmiernym wzrostem w 2008 roku potrzeba będzie więcej niż jednego kroku w kierunku zacieśniania polityki pieniężnej. Jego zdaniem po niskich poziomach CPI w tym roku, które będą w części wynikały z efektu bazy, w roku 2008 inflacja będzie zbliżona do zarysowanej w ostatniej projekcji. Zdaniem Nogi podwyżka o 25 pb byłaby jedynie krokiem sygnałnym, podczas gdy zacieśnienie nie może się zawrzeć w jednym kroku. Kluczowe dla niego będą dane o PKB wobec których przewiduje, że będą podobne do ubiegłorocznych. Członek RPP dodał, że Rada „musi objąć troską rok 2008 i zacząć działać”. Naszym zdaniem kolejne publikowane dane z gospodarki oraz np. nieformalne wprowadzenie restrykcyjnego nastawienia przez RPP zwiększają prawdopodobieństwo podjęcia decyzji o podwyżce. Wciąż jednak sądzimy, że może ona nastąpić dopiero na początku 2008 r.

Mimo wstrzymania na pewien czas notowań warszawskiej giełdy nie przeniosło się to na wzrost nerwowości i zmienność polskich aktywów, a ostatecznie wczorajszy dzień zakończył się wyraźnym umocnieniem polskiego rynku akcji.

Według wstępnych szacunków Ministerstwa Finansów w styczniu budżet państwa miał nadwyżkę w wysokości ok. 1,4-1,5 mld zł (ok. 700 mln zł w styczniu 2006), co jest bardzo dobrym wynikiem – nadwyżka jest ok. dwukrotnie wyższa niż w wyjątkowo dobrym roku 2006. Wynika to zapewne z kontynuacji szybkiego wzrostu dochodów dzięki świetnej koniunkturze gospodarczej i wskazuje na pozytywne tendencje w realizacji budżetu również w tym roku.

Na rynku międzynarodowym dolar po raz kolejny osłabił się wczoraj powyżej poziomu 1,30 wobec wspólnej waluty. Kurs EURUSD wzrósł w ciągu polskiej sesji z 1,299 do 1,301. Euro zyskało na wartości m.in. w reakcji na dobre dane ZEW, PKB oraz produkcję przemysłową w strefie euro oraz wyższy od oczekiwań deficyt handlowy w USA. ZEW wzrósł z -3,6 do 2,9 wobec oczekiwań na poziomie 5. PKB w krajach strefy euro wzrósł o 0,9% kw./kw. oraz 3,3% r/r wobec oczekiwań na poziomie 0,6% kw./kw. i 3,0% r/r. W całym roku 2006 wzrost PKB w krajach EU-12 wyniósł 2,7% wobec 1,4% rok wcześniej. Produkcja przemysłowa w grudniu wzrosła natomiast o 4% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 2,6%. Deficyt handlowy w USA wzrósł w grudniu do 61,2 mld \$ z 59,5 mld \$ w listopadzie. Po statystykach handlu zagranicznego, które nieco pogorszyły perspektywy finalnych danych o PKB za IV kw., doszło do lekkiego umocnienia na amerykańskim rynku długu. Inwestorzy skupili się z powrotem na oczekiwanym przesłuchaniu Bena Bernanke przed Senacką Komisją Bankową. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły do 4,79% z 4,81%.

Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów ma zaoferować 2 mld zł 10-letnich papierów zamiennokuponowych WZ0118 i nie zamierza oferować obligacji 12-letnich indeksowanych inflacją. Wcześniej resort podał przedziały oferty na przetargu na poziomie 1,5-2,5 mld zł dla obligacji zmiennokuponowych oraz 0-500 mln zł dla obligacji indeksowanych wskaźnikiem CPI.

Na rynku krajowym dzisiaj o godzinie 14:00 światło dzienne ujrzą dane o podaży pieniądza za styczeń. Spodziewamy się kontynuacji szybkiego wzrostu pieniądza M3 (15,6% r/r) oraz kredytów (23,2% r/r), wspierających też o utrzymaniu szybkiego tempa rozwoju gospodarki na początku 2007 roku. Dane nie powinny mieć wpływu na rynek.

W regionie warto zwrócić uwagę na publikowane dane o inflacji w Czechach oraz na Węgrzech (9:00), które mogą być wskazówką nt. polskiej inflacji, oraz dane o PKB również na Węgrzech.

Z kolei za granicą w centrum uwagi będzie przesłuchanie szefa Fed Bena Bernanke przed Komisją Bankową Senatu USA, które rozpocznie się o godz. 16:00. Wcześniej o godz. 14:30 zostaną również opublikowane kluczowe dane o sprzedaży detalicznej. Rynkowy konsensus wskazuje na wzrost o 0,4% m/m w styczniu wobec 0,9% w grudniu.

Wciąż kluczowym wydarzeniem tygodnia pozostaje publikacja krajowych danych inflacyjnych oraz z rynku pracy, która jest zaplanowana na jutro.

Dzisiaj złoty otworzył się na poziomie ok. 3,908 wobec euro i 3,012 do dolara, natomiast EURUSD wzrósł rano do 1,308 w oczekiwaniu na wystąpienie szefa Fed i nowe dane.

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	1,3074	CADPLN	2,5488
USDPLN	2,9885	DKKPLN	0,5224
EURPLN	3,9070	NOKPLN	0,4783
CHFPLN	2,3968	SEKPLN	0,4278
JPYPLN*	2,4507	CZKPLN	0,1377
GBPPLN	5,8386	HUFPLN	1,5330

Przegląd rynku finansowego - 13.02.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,908	3,9217	3,9217	3,9217	3,918
USDPLN	2,997	3,0192	3,019	3,0141	3,0145
EURUSD	1,2985	1,3038	1,2991	1,3013	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,43	-3	7,02	4,494
5L	PS0412	4,98	-1	17,01	4,987
10L	DS1017	5,18	-1	10,01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,47	1	5,43	0	4,16	1
2L	4,74	3	5,30	1	4,21	2
3L	4,86	1	5,24	0	4,22	1
4L	4,95	-1	5,22	0	4,23	1
5L	5,01	-1	5,23	1	4,24	1
8L	5,08	-2	5,28	0	4,30	1
10L	5,11	-2	5,32	0	4,35	1

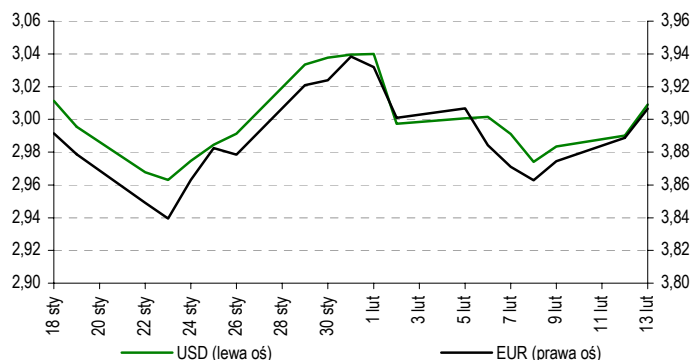
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,08	1
T/N	4,10	0
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,12	0
3M	4,19	-1
6M	4,26	0
9M	4,36	0
1Y	4,43	0

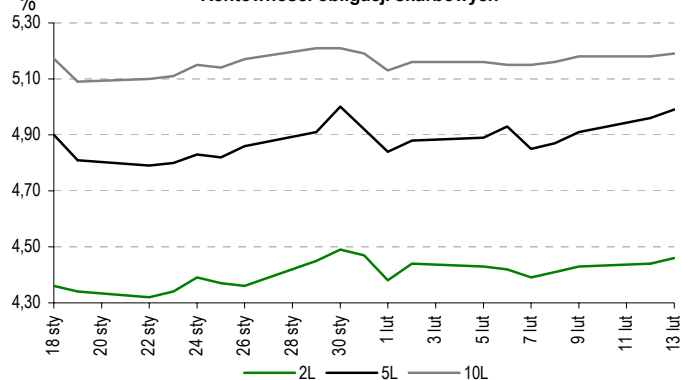
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,14	0
3X6	4,22	1
6X9	4,30	1
9X12	4,38	1
3X9	4,46	0
6X12	4,54	1

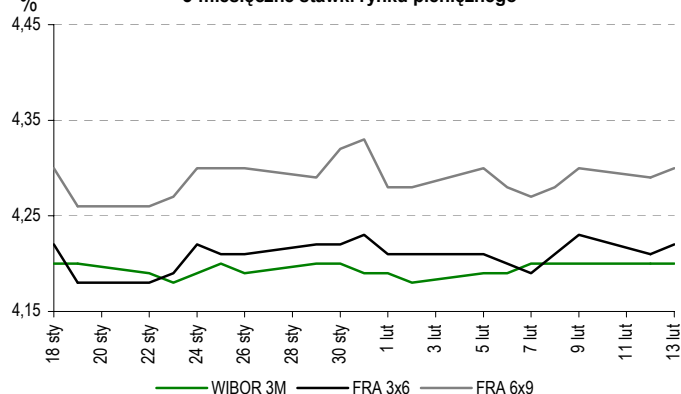
Kurs złotego



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