

Codziennik – Wyrażna poprawa nastrojów

20 marca 2007

- **Waluty regionu zyskują dzięki rewaluacji słowackiej korony, wraz z nimi także złoty.**
- **Lepsze nastroje na rynku walutowym spowodowały umocnienie na rynku obligacji, jednak do korekty przyczyniły się dane PPI i wypowiedzi członków RPP.**
- **Dzisiaj rynek skupi się na danych z rynku nieruchomości w USA. Poza tym, rynki czekają już na jutrzejsze posiedzenie Fed.**

Na poniedziałkowej sesji doszło do sporego umocnienia walut w regionie po tym jak w piątek wieczorem po zamknięciu europejskich sesji słowacki bank centralny zdecydował się zrewalutować koronę o 8,5% w ramach systemu ERM-2. Taka decyzja przyczyniła się do dalszej aprecjacji słowackiej korony i wywołała pozytywną reakcję także na innych rynkach w regionie. Złoty umocnił się wobec euro z 3,89 pod koniec piątkowej sesji do 3,87 na zamknięciu w poniedziałek oraz odpowiednio z 2,925 do 2,909 do dolara.

Rynek długu lekko się umocnił w ciągu dnia. W pierwszej części dnia rentowności obligacji spadły o ok. 4 pb w reakcji na znaczne umocnienie na krajowym rynku walutowym, choć później wyższe od oczekiwań dane o cenach producentów oraz wypowiedzi członka RPP Mariana Nogi przyczyniły się do lekkiego osłabienia o ok. 3 pb.

Produkcja przemysłowa wzrosła w lutym o 12,9% r/r, co oznacza delikatne spowolnienie w porównaniu ze wzrostem styczniowym na poziomie 15,4%. Ponadto, utrzymane zostały rekordowe wyniki produkcji w budownictwie – drugi miesiąc z rzędu wzrostu o ok. 60% r/r. Jednocześnie wzrost cen producenta był w lutym wyższy od oczekiwań. Roczny wskaźnik PPI wyniósł 3,6% w porównaniu z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami na poziomie 3,2% po rewizji styczniowych danych z 2,9% do 3,1%.

Po publikacji danych Marian Noga stwierdził, że wzrost cen produkcji w lutym utwierdza go w przekonaniu, że zacieśnienie polityki pieniężnej jest konieczne już teraz, aby zapobiec przekroczeniu przez inflację 2,5% w przyszłym roku. Członek Rady dodał, że mimo niższych danych o produkcji wzrost PKB o 7% w I kw. nie jest niemożliwy.

Z kolei wcześniej Stanisław Owsiaś stwierdził, że na temat ewentualnych zmian w kierunku rozwoju oraz dokładniejszej oceny sytuacji gospodarki można by rozmawiać po zapoznaniu się z pozostałymi danymi z gospodarki za I kw. Zdaniem Owsiaka wciąż istnieje pewna poduszka bezpieczeństwa dla inflacji, choć zmniejsza się w związku ze zmianami zachodzącymi na rynku pracy. Kluczowa będzie relacja między dynamiką płac i wydajności pracy. Jego zdaniem w krótkim terminie do wzrostu inflacji może przyczynić się wzrost inwestycji, które długoterminowo są dla gospodarki bardzo korzystne. Stanisław Owsiak dodał, że gdyby luka popytowa się domykała to mógłby się pojawić efekt drugiej rundy, czyli żądania

wzrostu płac. Jednak zdaniem bankiera centralnego taki scenariusz jeszcze się nie zrealizował. Zdaniem Owsiaka RPP dbając o wartość pieniądza nie powinna tłumić wzrostu gospodarczego. Wypowiedzi Stanisława Owsiaka na temat kluczowej roli danych z rynku pracy i zależności wzrostu płac i wydajności wydają się być zgodne z konsensusem panującym w Radzie oraz z ostatnim komunikatem po posiedzeniu.

Kolejny bankier centralny zabrał głos pod koniec sesji. Dariusz Filar powiedział, inflacja może osiągnąć 2,5% pod koniec roku, po czym może dalej rosnąć. Jego zdaniem bank centralny powinien dokonać podwyżki stóp procentowych już teraz, gdyż taki ruch stwarzałby szansę na stopniowe zacieśnianie polityki pieniężnej. 2-3 małe podwyżki w odpowiednim odstępie czasu ustabilizowałyby inflację wokół celu oraz nie szkodziłyby gospodarce. Dariusz Filar oraz Marian Noga póki co pozostają w mniejszościowej części Rady. Podtrzymujemy pogląd, że rozwój sytuacji na rynku pracy kluczowym czynnikiem dla decyzji Rady.

Ministerstwo Finansów uplasowało 1,0 mld zł 52-ygodniowych bonów skarbowych. Średnia rentowności była na poziomie 4,26%, a popyt wyniósł 1,43 mld zł. Ponadto resort finansów poinformował, że na śródownej sesji zaoferuje 1,8 mld zł obligacji 2-letnich wobec wcześniej podanych przedziałów na 1-2 mld zł.

Kurs EURUSD oscylował w dość wąskim przedziale i na koniec krajowej sesji był na zbliżonym poziomie do otwarcia ok. 1,33. Bazowe rynki długu również były dość stabilne. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły minimalnie o ok. 1 pb do 4,57%. Z kolei rentowności 10-letnich Bundów pozostały bez zmian na poziomie 3,93%.

Dziś rano rentowności na rynkach bazowych bez zmian wobec wczorajszego zamknięcia. W kraju dziś rano pojawiły się natomiast kolejne jastrzębie wypowiedzi członków Rady, Andrzeja Wojtyny w wywiadzie dla Gazety Prawnej i Dariusza Filara w wywiadzie dla Radia PiN, co może negatywnie wpłynąć na rozpoczęcie notowań na rynku stopy procentowej.

W opublikowany wczoraj raporcie Bank Japonii podtrzymał podawaną wcześniej opinię o sytuacji gospodarczej, tzn. stwierdził, że utrzymuje się umiarkowany wzrost gospodarczy, a inflacja w krótkim terminie pozostanie w pobliżu zera, choć w dłuższym okresie ceny będą rosły szybciej.

W dniu dzisiejszym inwestorzy na rynkach międzynarodowych będą oczekiwać przede wszystkim na dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. O 13:30 zostaną opublikowane o liczbie nowych budów. Analitycy Wall Street szacują, że liczba ta wzrosła w lutym do 1,462 mln sztuk z 1,408 mln sztuk w styczniu. Jednocześnie poznamy statystyki o wydanych pozwoleniach na budowę.

Dziś rano kurs złotego jest na poziomach zbliżonych do wczorajszego zamknięcia. EURPLN wynosi 3,865, w USDPLN 2,909.

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	1,3303	CADPLN	2,4690
USDPLN	2,9061	DKKPLN	0,5187
EURPLN	3,8658	NOKPLN	0,4743
CHFPLN	2,4038	SEKPLN	0,4165
JPYPLN*	2,4799	CZKPLN	0,1395
GBPPLN	5,6410	HUFPLN	1,5525

Przegląd rynku finansowego - 19.03.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8649	3,8717	3,877	3,8679	3,8778
USDPLN	2,9049	2,9188	2,916	2,9089	2,917
EURUSD	1,3282	1,3319	1,3296	1,3299	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,56	-1	7,03	4,562
5L	PS0412	4,97	-2	21,02	4,988
10L	DS1017	5,18	-1	10,01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,60	0	5,24	1	4,20	2
2L	4,78	-2	5,01	2	4,17	3
3L	4,89	-3	4,94	2	4,14	3
4L	4,96	-3	4,94	2	4,13	2
5L	5,00	-4	4,96	2	4,13	2
8L	5,06	-4	5,04	2	4,15	2
10L	5,08	-3	5,09	1	4,19	2

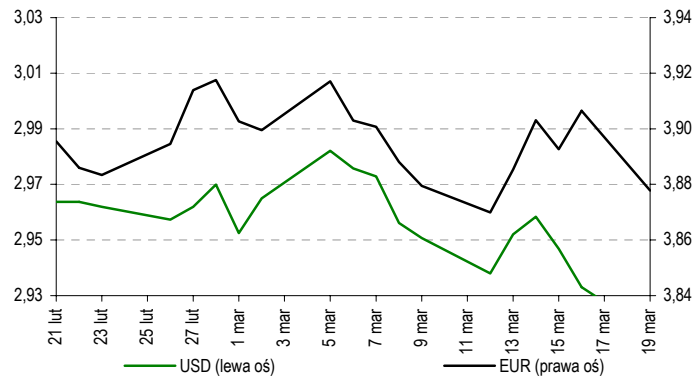
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,11	1
T/N	4,11	0
SW	4,11	0
2W	4,13	1
1M	4,13	0
3M	4,21	1
6M	4,37	1
9M	4,48	0
1Y	4,58	0

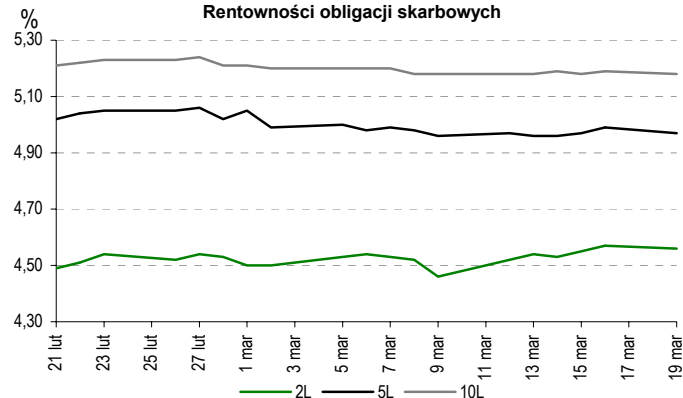
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,17	4
3X6	4,44	-1
6X9	4,64	0
9X12	4,75	-2
3X9	4,57	0
6X12	4,72	-1

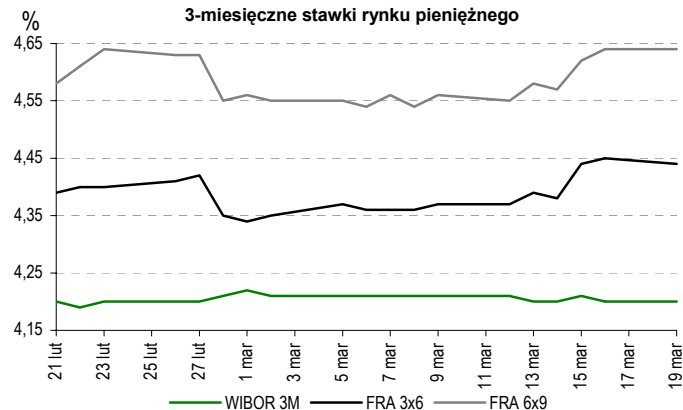
Kurs złotego (fixing)



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