

Codziennik – Czekajac na Fed

21 marca 2007

- **Złoty traci przy lekkiej korekcie walut w regionie po interwencji słowackiego banku centralnego.**
- **Na rynku obligacji niewielkie zmiany, choć pojawiły się kolejne jastrzębie komentarze z RPP.**
- **Dzisiaj aukcja obligacji 5-letnich PS0412.**
- **Wydarzeniem dnia będzie dziś decyzja Fed w sprawie stóp procentowych. Poza tym, rynek poświęci uwagę kolejnym danym z rynku nieruchomości w USA.**

Po poniedziałkowym umocnieniu na rynkach regionu, które nastąpiło po rewaluacji słowackiej korony, we wtorek doszło do lekkiej korekty. Miała ona związek z informacjami o interwencji słowackiego banku centralnego oraz z realizacją zysków przez inwestorów. Kurs EURPLN odbił się od istotnych technicznych poziomów wsparcia i wzrósł w ciągu dnia z 3,869 do 3,873. Z kolei kurs USDPLN wzrósł z 2,909 do 2,914.

Na rynku obligacji atmosfera była dosyć spokojna. Krótki koniec krzywej był raczej stabilny, a na długim końcu doszło do lekkiego umocnienia za sprawą umocnienia na rynkach bazowych.

W wywiadzie dla *Gazety Prawnej* Andrzej Wojtyna stwierdził, że prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych rośnie, a opublikowane dane wskazują, że sytuacja zmienia się w porównaniu z poprzednim miesiącem. Wojtyna jest jednym z umiarkowanych członków Rady i jego głos często przesądza o wynikach głosowań. Zmiana jego retoryki na bardziej jastrzębią zwiększa więc postrzegane przez rynek prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych. Sądzymy jednak, że jest mało prawdopodobne, aby RPP zdecydowała się na jakikolwiek ruch przed publikacją kolejnej projekcji inflacji, a poważne rozważania o zmianie stóp może nawet przeprowadzać dopiero po publikacji wszystkich danych za I kw. w tym przede wszystkim danych z rynku pracy.

We wczorajszym wywiadzie dla *radia PiN* członek RPP Dariusz Filar potwierdził swoje wcześniejsze komentarze. Stwierdził on, że dane o PPI są nieco niepokojące z punktu widzenia inflacji. Potwierdził, że w przypadku, gdy RPP będzie odwlekała decyzję o podwyżce stóp, wówczas wrośnie ryzyko, że później trzeba będzie dokonywać zacieśnienia polityki pieniężnej w większej skali i częstotliwości. Dodał też, że ostatnie dane wskazują, że wzrost PKB w I kw. będzie bardzo mocny.

Dolar oscylował wczoraj w dosyć wąskim przedziale wahań, a kurs EURUSD po spadku do poziomu 1,327 wzrósł ponownie do 1,329. Osłabienia dolara w drugiej części sesji europejskiej mogło nastąpić po komentarzach z chińskiego banku centralnego o planach zaprzestania akumulacji rezerw (głównie dolarów). Reakcja na dane z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych była umiarkowana. Liczba nowych budów wzrosła w lutym o 9% do 1,53 mln sztuk z 1,40 mln sztuk w styczniu, co było wyraźnie powyżej oczekiwań na poziomie 1,46 mln. Dane za styczeń były lekko zrewidowane w dół. Liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła bardziej niż oczekiwano, bo o 2,5% do 1,53 mln sztuk z 1,57 mln sztuk w styczniu wobec oczekiwań na poziomie 1,55 mln.

Ceny obligacji długoterminowych na rynkach bazowych rosły w ciągu dnia, choć wzrosty zostały zastopowane po danych z amerykańskiego rynku nieruchomości. Ostatecznie rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadły z 4,57% w poniedziałek na zamknięciu do 4,54%, a 10-letnich niemieckich Bundów spadły odpowiednio z 3,93% do 3,9%. Dziś rano obligacje na rynkach bazowych są nieco słabsze. Rentowność 10-letnich Treasuries wynosi 4,55%, a Bundów 3,91%.

Kurs złotego był dziś na otwarciu zbliżony do poziomów z wczorajszego zamknięcia. EURPLN wynosił 3,875, a USDPLN wynosił 2,911.

Dziś Ministerstwo Finansów zaoferuje 1,8 mld zł obligacji 5-letnich PS0412. Oferta jest zbliżona do górnego poziomu wcześniej podanego przedziału na poziomie 1,0-2,0 mld zł.

Początkowo na rynkach międzynarodowych może być nieco spokojniej ze względu na dzień wolny w Japonii. O godz. 12:00 zostaną opublikowane kolejne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Rynki powinny być jednak w ciągu dnia stabilne w oczekiwaniu na najważniejsze wydarzenie tego tygodnia, które nastąpi wieczorem (19:15), czyli decyzję amerykańskiego banku centralnego w sprawie stóp procentowych. Oczekiwania rynkowe wskazują, że główna stopa Fed Funds pozostanie bez zmian na poziomie 5,25%. Istotniejszy będzie komunikat opublikowany po posiedzeniu. Ważne będą odniesienia do spowolnienia na rynku mieszkaniowym i jego wpływu na inne sektory oraz na wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych. Sformułowania na temat inflacji również będą istotne. Sądzymy, że spowolnienie gospodarcze przyczyni się do obniżek stóp w II połowie tego roku do 4,75%.

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	1,3309	CADPLN	2,4732
USDPLN	2,9111	DKKPLN	0,5196
EURPLN	3,8745	NOKPLN	0,4751
CHFPLN	2,4080	SEKPLN	0,4172
JPYPLN*	2,4842	CZKPLN	0,1398
GBPPLN	5,6507	HUFPLN	1,5552

Przegląd rynku finansowego - 20.03.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8638	3,878	3,8693	3,8725	3,8735
USDPLN	2,9043	2,9186	2,9096	2,9141	2,9158
EURUSD	1,3274	1,3286	1,33	1,3289	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,56	0	7,03	4,562
5L	PS0412	4,96	-1	21,02	4,988
10L	DS1017	5,17	-1	10,01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EU
	%	%	%
	Zmiana (pb)	Zmiana (pb)	Zmiana (pb)
1L	4,63	5,23	4,20
2L	4,80	5,00	4,16
3L	4,89	4,92	4,13
4L	4,96	4,92	4,11
5L	5,00	4,94	4,11
8L	5,06	5,02	4,13
10L	5,07	5,08	4,17

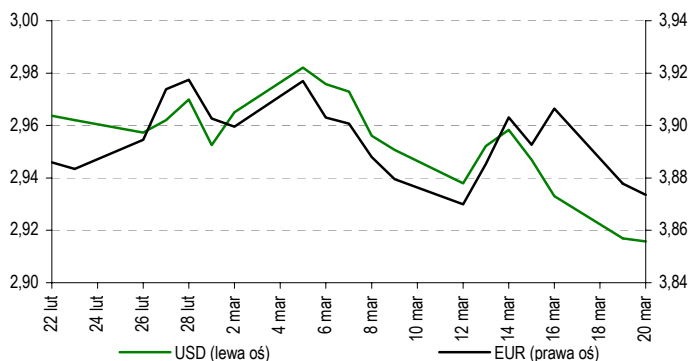
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,10	-1
T/N	4,11	0
SW	4,12	1
2W	4,13	0
1M	4,13	0
3M	4,22	1
6M	4,39	2
9M	4,49	1
1Y	4,59	1

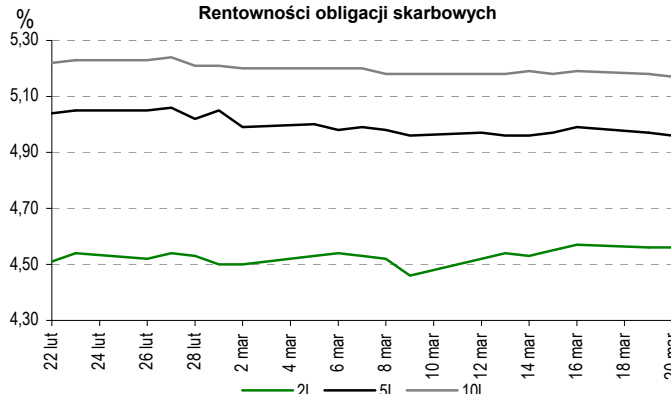
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,15	-2
3X6	4,47	3
6X9	4,68	4
9X12	4,78	3
3X9	4,60	3
6X12	4,76	4

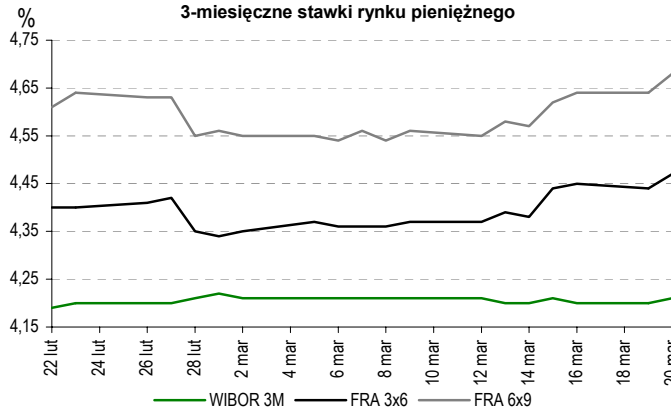
Kurs złotego (fixing)



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 którzykolwiek 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