

Codziennik – Dziś spokojna sesja

3 kwietnia 2007

- **Kontynuacja umocnienia złotego, obligacje tracą za sprawą wyższej prognozy inflacji Ministerstwa Finansów.**
- **Dziś na rynkach powinno być spokojnie wobec braku istotnych publikacji danych.**

Poniedziałkowa sesja przebiegała pod znakiem kontynuacji umocnienia się złotego. Dzieje się tak za sprawą poprawy nastawienia inwestorów do krajowej waluty po serii bardzo dobrych danych z polskiej gospodarki potwierdzających silne fundamenty, co zaowocowało podwyższeniem ratingu przez agencję S&P. Wczoraj agencja Fitch stwierdziła, że nie jest obecnie gotowa podwyższyć perspektywę ratingu Polski, a w przyszłości będzie to uzależnione od dynamiki przeprowadzenia reform fiskalnych oraz utrwalenia trwałego tempa wzrostu gospodarczego. W trakcie wczorajszej sesji kurs EURPLN spadł poniżej poziomu 3,86 i zbliżył się do 3,85, natomiast kurs USDPLN obniżył się po raz kolejny do 2,878.

Na rynku obligacji doszło do pewnego osłabienia, m.in. za sprawą jastrzębich wypowiedzi członka RPP Jana Czekaja oraz wyższej od oczekiwań prognozy inflacji w marcu opublikowanej przez Ministerstwo Finansów. Według przewidywań resortu inflacja za marzec może wynieść 2,4% r/r, a przyspieszenie tempa wzrostu cen z 1,9% r/r w lutym będzie wynikiem przede wszystkim wzrostu cen żywności (0,7% m/m) i paliw (6,0% m/m).

Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszym przetargu 0,9 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych przy średniej rentowności 4,373% i popycie w wysokości 1,543 mld zł. Resort poinformował również, że na środowej aukcji zamierza zaoferować 1,0 mld zł obligacji 2-letnich OK0709, co stanowi dolny kraniec zapowiedzianego wcześniej przedziału 1,0-2,0 mld zł. Wcześniej resort finansów oferował na aukcji więcej obligacji o dłuższym okresie zapadalności. Taka taktyka ograniczania podaży papierów o krótszym terminie zapadalności oraz zwiększania obligacji długoterminowych jest zgodna ze strategią zarządzania długiem publicznym. Na potwierdzenie tej tezy wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała, że Polska zamierza wyemitować 30-letnie obligacje skarbowe być może jeszcze w tym roku. Ponadto jej zdaniem deficyt budżetowy będzie w tym roku poniżej planu na poziomie 30 mld zł, co byłoby zgodne z publikowanymi dotychczas danymi o realizacji deficytu, a oszczędności będą wykorzystane do sfinansowania

planowanych reform. Celem strategii zarządzania długiem jest również ograniczenie kosztów obsługi długu. Pomóc w tym na pewno może podwyższenie oceny wiarygodności kredytowej Polski przez S&P.

Po tym jak Stany Zjednoczone zapowiedziały w piątek wprowadzenie ceł importowych na papier powlekany z Chin dolar znacząco stracił na wartości wobec euro. Podobnie na wzrost niepewności na rynkach zagranicznych wpłynęła kwestia przetrzymywania przez Iran brytyjskich żołnierzy. Opublikowany na początku sesji indeks PMI dla sektora przetwórczego w strefie euro spadł z 55,6 do 55,4 w marcu nieco bardziej niż oczekiwał tego rynek (55,7), co jednak nie wpłynęło zbyt mocno na wartość wspólnej waluty. W dalszej części sesji rynek oczekiwał na publikację wskaźnika ze Stanów Zjednoczonych. Indeks ISM dla sektora przetwórczego w USA spadł w marcu do 50,9 z 52,3 podczas gdy analitycy prognozowali spadek do 51,1. W rezultacie dolar lekko stracił do euro i na koniec sesji europejskiej kurs EURUSD była poziomie 1,337.

Na bazowych rynkach długu atmosfera była dosyć spokojna i przez większą część sesji ceny obligacji długoterminowych wahały się nieznacznie. W ciągu dnia rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries i niemieckich Bundów pozostały niemal bez zmian na poziomie 4,66% i 4,05%.

Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,65% i 4,07%. Kurs EURUSD notowany był na poziomie 1,337. Kurs złotego wynosił 3,853 wobec euro i 2,878 wobec dolara.

Dzisiaj na rynku krajowym nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji. Na rynkach zagranicznych rynek może zwrócić uwagę na kolejne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości (16:00). Analitycy szacują że indeks opisujący nie zakończone jeszcze transakcje sprzedaży domów spadł w lutym do 107,0 ze 108,7.

Naszym zdaniem złoty może nadal się delikatnie umacniać i pokonać poziom 3,85 wobec euro, choć należy pamiętać, że nadal istnieją czynniki ryzyka, np. niepewność co do sytuacji w Iranie. Oczekiwanie na podwyżkę stóp w Polsce mogą w dalszym ciągu negatywnie wpływać na krótki koniec krzywej rentowności. Na długi koniec pozytywnie może zadziałać spodziewane lekkie odreagowanie na rynkach bazowych.

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	1,3367	CADPLN	2,4989
USDPLN	2,8826	DKKPLN	0,5148
EURPLN	3,8530	NOKPLN	0,4722
CHFPLN	2,3601	SEKPLN	0,4104
JPYPLN*	2,4391	CZKPLN	0,1371
GBPPLN	5,6427	HUFPLN	1,5524

Przegląd rynku finansowego - 02.04.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8515	3,8662	3,8641	3,8536	3,8623
USDPLN	2,8797	2,8952	2,8952	2,8815	2,893
EURUSD	1,3345	1,3356	1,335	1,3375	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,65	6	7.03	4,562
5L	PS0412	5,02	4	22.03	4,967
10L	DS1017	5,20	2	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,69	4	5,22	0	4,27	2
2L	4,89	4	4,99	0	4,28	3
3L	4,99	4	4,94	0	4,26	3
4L	5,04	3	4,95	0	4,26	3
5L	5,08	3	4,99	0	4,26	3
8L	5,12	2	5,09	0	4,29	1
10L	5,14	2	5,17	0	4,33	1

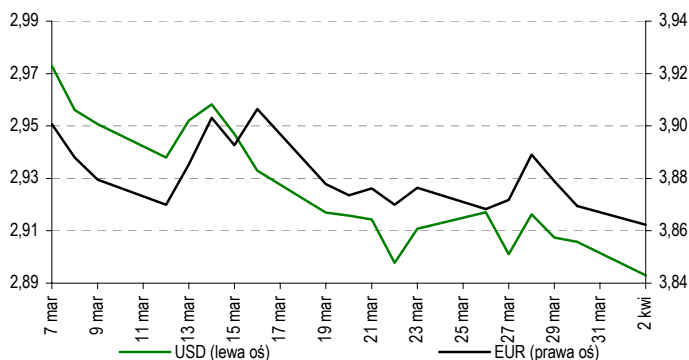
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,10	-4
T/N	4,11	0
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,15	0
3M	4,24	0
6M	4,43	1
9M	4,54	1
1Y	4,63	0

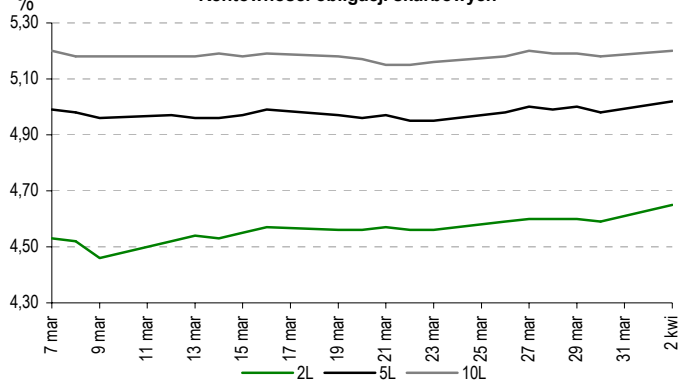
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,30	2
3X6	4,56	3
6X9	4,76	5
9X12	4,85	4
3X9	4,69	4
6X12	4,83	3

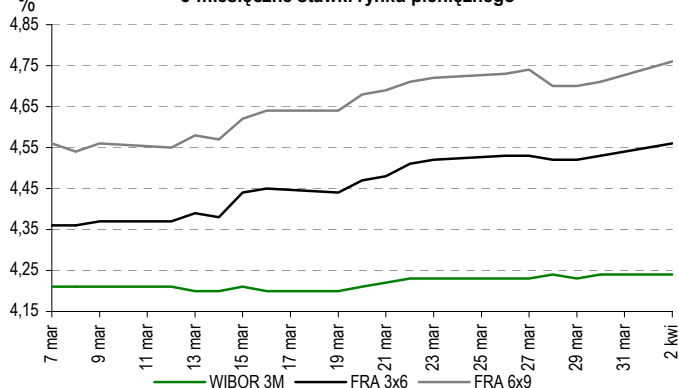
Kurs złotego (fixing)



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