

Codziennik – Nerwowo na rynkach finansowych

8 czerwca 2007

- **Oslabienie na rynku złotego i na rynku obligacji w reakcji na nastroje na rynkach światowych**
- **EBC podwyższył stopy o 25 pb do 4,0%, Bank Anglii pozostawił stopy bez zmian na poziomie 5,5%**
- **Dzisiaj dane o bilansie handlowym w USA, aktywność na krajowym rynku powinna być ograniczona z uwagi na długi weekend**

Środowa sesja stała pod znakiem oczekiwania na decyzję oraz komunikat Europejskiego Banku Centralnego. EBC zgodnie z oczekiwaniami dokonał podwyżki stóp procentowych o 25 pb do 4,0%. Prezes banku Jean Claude Trichet po raz kolejny powtórzył, że polityka pieniężna w strefie euro pozostaje po stronie akomodacyjnej. Jednak w komunikacie zabrakło tym razem sformułowania, że poziom stóp procentowych jest umiarkowany. To może sugerować, że dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej może nastąpić, choć powinno być ono nieznaczne i może zatrzymać cykl podwyżek stóp. EBC po raz kolejny zrewidował prognozy PKB tym razem do 2,6% r/r. Z kolei prognozy inflacji HICP wzrosły z 1,8% do 2,0% w tym roku i utrzymały się na poziomie 2,0% w przyszłym roku. EBC wciąż zauważa, że ryzyka dla inflacji są w górę. Uważamy, że do kolejnej podwyżki o 25 pb może dojść w II połowie roku we wrześniu, a następne zacieśnienie może nastąpić na początku przyszłego roku.

Po lekkim osłabieniu złotego wobec głównych walut we wtorek, w środę na rynku walutowym ruchy nie były znaczące. Początkowo złoty osłabił się wobec euro do 3,834, choć pod koniec dnia kurs EURPLN znalazł się na poziomie 3,827. Złoty zachowywał się podobnie wobec dolara i po początkowym, osłabieniu nieco zyskał w drugiej części dnia do 2,84. Na zamknięciu w środę polska waluta pozostała blisko poziomów z otwarcia.

Do wyraźnego osłabienia kursu złotego doszło natomiast w czwartek po południu, pomimo dnia świątecznego na rynku krajowym, m.in. za sprawą spadków na światowych giełdach i pogarszających się nastrojów na rynkach w związku z rosnącymi obawami o podwyżki stóp procentowych na świecie. W efekcie kurs EURPLN podskoczył wczoraj późnym wieczorem do 3,844 a kurs USDPLN do 2,865.

Na rynku długu doszło w środę do sporego osłabienia a gracze rynkowi sprzedawali obligacje przez większość dnia m.in. w związku z dostosowaniem pozycji w reakcji na ruchy na rynkach bazowych, które osłabiły się znacząco po

zamknięciu krajowej sesji we wtorek. W efekcie rentowności obligacji wzrosły od 4-7 pb na całej krzywej rentowności.

Dolar po sporym osłabieniu, które nastąpiło w oczekiwaniu podwyżkę stóp procentowych w strefie euro tym razem odrobił część strat. Kurs EURUSD lekko spadł w środę z 1,353 do 1,351, po czym następnego dnia ruch ten był kontynuowany i w czwartek wieczorem kurs osiągnął 1,3425.

Dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych pokazały wzrost jednostkowych kosztów pracy o 1,8% oraz wydajności pracy o 1,0% wobec oczekiwań na poziomie odpowiednio 1,2% i 1,1%.

Na bazowych rynkach długu nastroje inwestorów nieco się polepszyły w środę i po znaczącym osłabieniu we wtorek doszło do lekkiego spadku rentowności. Inwestorzy zdecydowali się zrealizować część zysków z akcji oraz nabyć relatywnie tanie obligacje. Rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych minimalnie spadły z 4,49% do 4,47% a niemieckich Bundów z 4,49% do 4,45%.

Odreagowanie nie trwało jednak długo ponieważ w czwartek obawy o wzrost stóp procentowych odżyły ponownie, przyczyniając się do silnej wyprzedaży amerykańskich obligacji i wzrost nerwowości na światowych rynkach finansowych. Rentowności 10-letnich Treasuries poszybowały do 5,14% i Bundów do 4,55%.

W czwartek Bank Anglii podjął decyzję o pozostawieniu głównej stopy procentowej bez zmian na poziomie 5,5%. Z kolei dane o zapasach hurtowych w Stanach Zjednoczonych za kwiecień pokazały wzrost o 0,3%, tyle samo co w marcu oraz zgodnie z oczekiwaniami.

Według szacunków Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej podanych w środę, stopa bezrobocia w Polsce spadła w maju do 13,0% z 13,7% w kwietniu.

Dzisiaj o 14:30 zostaną opublikowane dane o bilansie handlowym w Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy wskazuje na nieznaczny spadek deficytu do 63,3 mld \$ w kwietniu z 63,9 mld \$ w marcu. Aktywność na krajowym rynku powinna być ograniczona ze względu na długi weekend. Z drugiej strony, utrzymujące się nerwowe nastroje na rynkach światowych oraz spadki na giełdach w USA i w Azji podczas ostatnich sesji mogą sprzyjać dalszemu wzrostowi awersji do ryzyka i osłabianiu złotego oraz innych walut na rynkach wschodzących.

Rano kurs złotego wynosił 3,846 wobec euro i 2,859 wobec dolara przy kursie EURUSD 1,342.

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	1,3418	CADPLN	2,6524
USDPLN	2,8657	DKKPLN	0,5176
EURPLN	3,8445	NOKPLN	0,4767
CHFPLN	2,3341	SEKPLN	0,4190
JPYPLN*	2,3555	CZKPLN	0,1361
GBPPLN	5,6841	HUFPLN	1,5415

Przegląd rynku finansowego - 06.06.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8211	3,8350	3,8285	3,8322	3,8216
USDPLN	2,8245	2,8403	2,8305	2,8403	2,8257
EURUSD	1,3493	1,3538	1,3530	1,3493	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,82	7	4.04	4,694
5L	PS0412	5,25	7	16.05	5,127
10L	DS1017	5,36	4	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,86	2	5,44	-1	4,54	-3
2L	5,16	4	5,37	-4	4,62	-6
3L	5,30	7	5,37	-4	4,62	-7
4L	5,36	7	5,39	-4	4,62	-7
5L	5,40	8	5,42	-5	4,63	-7
8L	5,43	9	5,50	-1	4,69	-4
10L	5,44	9	5,55	0	4,72	-3

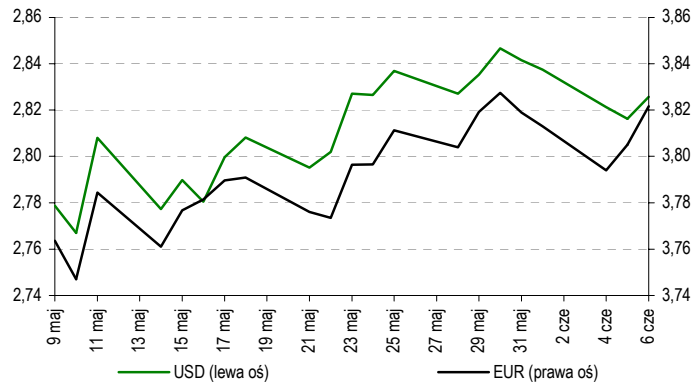
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,33	2
T/N	4,35	1
SW	4,37	1
2W	4,38	1
1M	4,39	0
3M	4,46	1
6M	4,61	1
9M	4,71	1
1Y	4,81	0

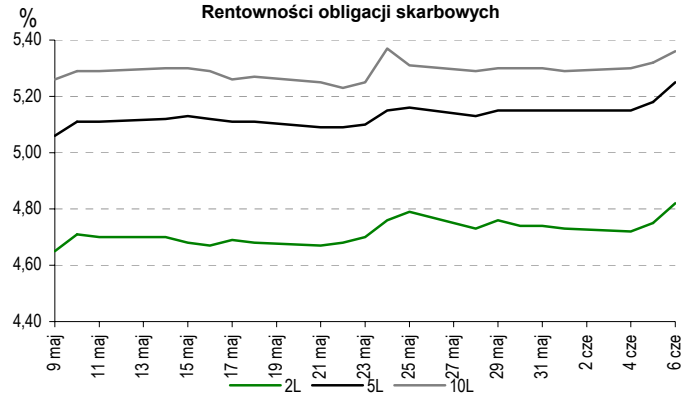
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,46	0
3X6	4,65	1
6X9	4,87	2
9X12	5,08	3
3X9	4,80	3
6X12	5,00	2

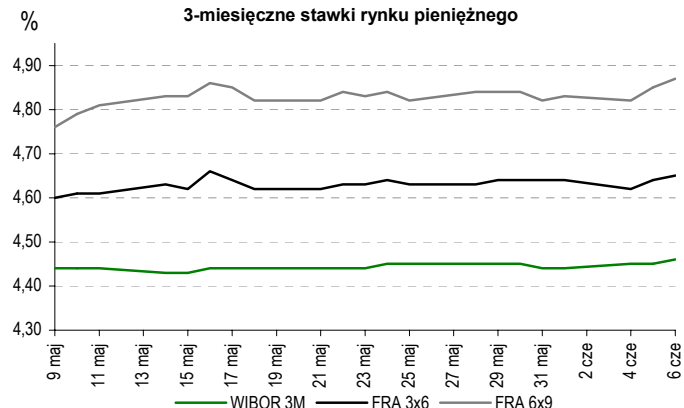
Kurs złotego (fixing)



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 strat, 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