

Codziennik – Polityka lekko osłabia złotego

11 lipca 2007

- **Lekkie osłabienie i stabilizacja złotego w reakcji na wydarzenia polityczne; ceny obligacji nieco wzrosły podążając za rynkami bazowymi**
- **Dolar rekordowo słaby wobec euro**
- **Dzisiaj Ministerstwo Finansów zaofertuje 1,8 mld zł obligacji 10-letnich DS1017**

Po zawirowaniach w rządzie i dymisji wicepremiera Andrzeja Leppera w poniedziałek wieczorem na krajowym rynku walutowym doszło do osłabienia. To dało również impuls do deprecjacji walut regionu poza czeską koroną, która zyskała na wartości. We wtorek doszło do stabilizacji na rynku walutowym. Po lekkim odreagowaniu w ciągu dnia, pod koniec sesji krajowa waluta nieco osłabiła się wobec euro i umocniła wobec dolara. Kurs EURPLN wzrósł w ciągu dnia do 3,772, a kurs USDPLN spadł do 2,746 za sprawą wzrostu kursu EURUSD.

Na rynku obligacji początkowo doszło do osłabienia w pierwszej reakcji na poniedziałkowe wydarzenia na scenie politycznej. Jednak niedługo potem rentowności obligacji powróciły do poniedziałkowych poziomów. Znaczący spadek rentowności na rynkach bazowych wspierał krajowy rynek obligacji. Rentowności polskich papierów spadły nawet o 1-2 pb.

W kontekście kryzysu na scenie politycznej należy pamiętać, że dotychczas okresy zawirowań w polityce wiązały się z jedynie chwilowym osłabieniem na rynku walutowym, które było wykorzystywane do zakupów złotego. Ewentualne wybory parlamentarne, poza przejściowym wprowadzeniem niepewności na rynku, mogłyby być w sumie pozytywnym scenariuszem dla gospodarki i rynku finansowego, ponieważ stworzyłyby pewne szanse na utworzenie koalicji o bardziej prorynkowym podejściu do gospodarki. Póki co, nadal nie jest oczywiste czy do przedterminowych wyborów dojdzie i jeśli tak to kiedy. Samoobrona zdecydowała wczoraj o „warunkowym pozostaniu w koalicji” pomimo zdymisjonowania Andrzeja Leppera. Jako warunki trwania koalicji wymieniono realizację wszystkich programowych zobowiązań PiS wobec Samoobrony i przedstawienie dowodów jakie CBA ma przeciw byłemu wicepremierowi. Tak czy inaczej, niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji politycznej potrwa jeszcze zapewne jakiś czas, a decyzje o skróceniu kadencji parlamentu zaczekają prawdopodobnie do końca wakacji, zgodnie z tym co pisaliśmy wczoraj. Wczoraj zgłoszone zostały wnioski SLD o samorozwiązaniu parlamentu i PO o wotum nieufności wobec wszystkich ministrów, jednak marszałek Sejmu zapowiedział, że ich głosowanie nastąpi dopiero po przerwie wakacyjnej.

Członek RPP Jan Czekaj stwierdził wczoraj, że sytuacja polityczna nie powinna mieć raczej wpływu na złotego, choć zaznaczył też, że nie można niczego wykluczyć. W podobnym tonie wypowiedział się Mirosław Pietrewicz, który stwierdził, że złoty powinien pozostać stabilny po zamieszczeniu politycznym tak jak to miało miejsce w przeszłości. Te wypowiedzi wydają się zgodne z konsensusem i reakcją rynku.

Na międzynarodowych rynkach finansowych doszło do znacznego osłabienia dolara wobec wspólnej waluty a kurs EURUSD znacząco przełamując istotny poziom oporu 1,368 i wzrósł do najwyższego poziomu w historii tj. 1,372. Dolar osłabił się w związku z oczekiwaniami stabilnych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych przy kontynuacji zacieśniania polityki pieniężnej przez większość dużych banków centralnych na świecie. Amerykańska waluta traciła na wartości również za sprawą ponownej fali obaw o sytuację na rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych. Taka atmosfera przyczyniła się do wzrostu awersji do ryzyka i przeceny na rynkach akcji oraz zwiększonego apetytu na bezpieczne aktywa, w tym przede wszystkim obligacje na rynkach bazowych. Zwiększone zainteresowanie amerykańskim i niemieckim obligacjami doprowadziło do spadku rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych o 10 pb do 5,05% oraz 10-letnich Bundów o 7 pb do 4,59%. Gracze rynkowi oczekiwali także wystąpienia szefa amerykańskiego banku centralnego Bena Bernanke na temat inflacji. W swoim wystąpieniu Bernanke nie odniósł się jednak bezpośrednio do obecnej sytuacji w gospodarce USA. Powiedział za to, że jeżeli oczekiwania inflacyjne są dobrze zakotwiczone, wówczas zmiany cen żywności i energii powinny mieć stosunkowo niewielki wpływ na inflację bazową. Jego wypowiedzi nie wpłynęły znacząco na rynek długu.

Opublikowane dane o zapasach hurtowych w Stanach Zjednoczonych za maj pokazały wzrost o 0,5% wobec oczekiwań na poziomie 0,4% i 0,3% w kwietniu.

Dzisiaj głównym wydarzeniem na rynku krajowym będzie aukcja obligacji 10-letnich DS1017. Ministerstwo Finansów zaofertuje 1,8 mld zł obligacji wobec wcześniej zapowiedzianego przedziału 1,5-2,5 mld zł.

Rano złoty kosztował 3,7735 wobec euro i 2,7463 wobec dolara przy kursie EURUSD na poziomie 1,3744. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły w ciągu nocy do odpowiednio 4,99% i 4,52%

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	1,3744	CADPLN	2,6230
USDPLN	2,7463	DKKPLN	0,5027
EURPLN	3,7735	NOKPLN	0,4728
CHFPLN	2,2553	SEKPLN	0,4082
JPYPLN*	2,2213	CZKPLN	0,1306
GBPPLN	5,5230	HUFPLN	1,5222

Przegląd rynku finansowego - 10.07.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7604	3,7726	3,7715	3,7675	3,7655
USDPLN	2,7450	2,7720	2,7718	2,7436	2,7595
EURUSD	1,3605	1,3733	1,3607	1,3719	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,21	-1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,55	-1	20.06	5.48
10L	DS1017	5,65	-1	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,29	-1	5,41	-4	4,63	-2
2L	5,54	-1	5,35	-8	4,72	-6
3L	5,65	-2	5,39	-8	4,76	-7
4L	5,70	0	5,43	-9	4,78	-8
5L	5,73	-1	5,49	-9	4,80	-7
8L	5,73	-2	5,63	-10	4,87	-7
10L	5,74	-1	5,69	-7	4,91	-7

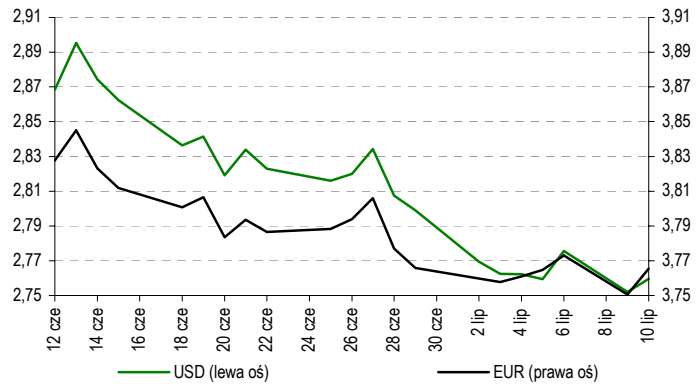
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,63	1
T/N	4,64	1
SW	4,65	1
2W	4,66	0
1M	4,69	1
3M	4,78	0
6M	4,95	0
9M	5,15	2
1Y	5,26	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,73	-2
3X6	5,07	0
6X9	5,35	-1
9X12	5,55	-1
3X9	5,24	-1
6X12	5,49	-2

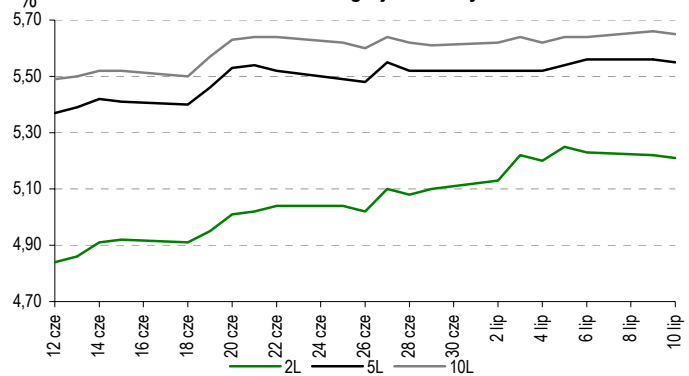
Kurs złotego (fixing)



USD (lewa oś)

EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych

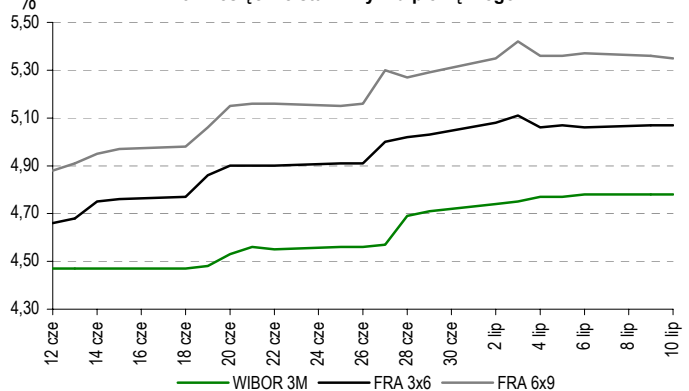


2L

5L

10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



WIBOR 3M

FRA 3x6

FRA 6x9

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.

