

Codziennik – Rynek czeka na piątkowe dane

12 lipca 2007

- **Złoty nieco słabszy a obligacje mocniejsze**
- **Kolejne rekordy kursu EURUSD**
- **Dzisiaj rynek skupia uwagę na kilku publikacjach za granicą, a inwestorzy krajowi mogą obserwować rozwój wydarzeń w polityce**

W środę złoty ponownie stracił na wartości wobec euro w reakcji na wzrost awersji do ryzyka na światowych rynkach. Kurs EURPLN wzrósł początkowo do 3,78 a USDPLN do 2,75. Pod koniec sesji doszło do lekkiego odreagowania i kursy spadły odpowiednio do 3,77 oraz 2,738. Na śródownej sesji rynek długu umocnił się, a ceny obligacji wzrosły już na początku dnia. Ministerstwo Finansów uplasowało na wczorajszym przetargu 1,8 mld zł obligacji 10-letnich DS1017. Jednak wyniki przetargu nie odbiły się znacząco na zachowaniu inwestorów. Popyt inwestorów był na poziomie ok. 3,0 mld zł, a średnia rentowność wyniosła 5,658%.

W opublikowanym wczoraj wywiadzie dla agencji Reutera Halina Wasilewska-Trenkner stwierdziła, że w 2007 r. stopy procentowe zapewne jeszcze wzrosną, choć jedna podwyżka może wystarczyć. Z kolei za rok możliwa jest zarówno taka sytuacja, że główna stopa będzie na poziomie 4,5% jak i 5,5%. Ponadto powiedziała, że czerwcowe podwyżki stóp miały na celu poinformowanie rynku o obawach, że zagrożenie rosnącą inflacją się zwiększa oraz że Rada jest zdeterminowana, aby utrzymać inflację pod kontrolą. Halina Wasilewska-Trenkner stwierdziła też, że czerwcowe podwyżki stóp miały charakter wyprzedzający, a tempo i moment dalszych podwyżek będzie zależał od napływających danych. Dodała również, że nie ma ścisłej korelacji między momentem podjęcia decyzji o zmianie stóp a publikacją projekcji inflacji. Odnosząc się do polityki fiskalnej członkini Rady stwierdziła, że jeśli wydatki budżetowe wzrosną powyżej racjonalnego poziomu wówczas Rada będzie zmuszona działać. Stwierdziła, że obniżenie dochodów o 20 mld zł w wyniku obniżenia składki rentowej spowoduje wzrost popytu krajowego o te 20 mld zł. Naszym zdaniem gdyby ta kwota została w budżecie wówczas na pewno w całości byłaby wydana, podczas gdy gospodarstwa domowe prawdopodobnie nie przeznaczą całej dodatkowej kwoty wyłącznie na konsumpcję. Wasilewska-Trenkner zaznaczyła też, że efekt umocnienia złotego, które wydaje się mieć trwałe cechy, może ograniczyć pewne elementy związane z inflacją. Wypowiedzi członkini RPP są od pewnego czasu bardziej stonowane niż te, których można by się spodziewać po przedstawicielu frakcji jastrzębiej i wydają się być zbliżone do konsensusu w Radzie. Te komentarze były jednym z czynników wspierających wczoraj ceny obligacji pomimo korekty na bazowych rynkach długu.

Dzisiejsza *Gazeta Prawna* opublikowała z kolei artykuł Stanisława Nieckarza, zaliczanego do gołębi w RPP, w którym polemizuje on z tezą, że konieczne są w Polsce podwyżki stóp procentowych w celu przyhamowania wzrostu popytu krajowego. Zdaniem Nieckarza w

ciągu dwóch najbliższych lat tempo wzrostu PKB w Polsce nie będzie przekraczać tempa potencjalnego, a dodatkowo znaczenie luki popytowej dla procesów inflacyjnych jest coraz mniejsze ze względu na procesy globalizacyjne. Potwierdza to przypuszczenia, że Nieckarz nie będzie głosował za zacieśnieniem polityki pieniężnej w najbliższym czasie. Jego zdaniem możliwe źródła presji inflacyjnej obejmują nadmierny wzrost deficytu fiskalnego i długu publicznego oraz rosnący deficyt obrotów bieżących. Jednak na razie te czynniki są w jego ocenie względnie bezpieczne.

Na rynkach międzynarodowych trend spadkowy dolara wobec euro był kontynuowany. Kurs EURUSD wrósł w ciągu dnia do najwyższego w historii poziomu, nieco ponad 1,377. Deprecjacja dolara była związana z utrzymującymi się obawami o sytuację na amerykańskim rynku nieruchomości, po tym jak dwie agencje ratingowe opublikowały raporty ostrzegające odnośnie obligacji o znacznej wartości zabezpieczonych kredytami hipotecznymi. Rentowności obligacji amerykańskich Treasuries spadły na początku sesji do 4,98%, choć nie zdołały pokonać tego istotnego poziomu, co doprowadziło do korekty, a rentowność 10-letnich obligacji wzrosła ponownie do 5,05%. Na początku sesji do umocnienia doszło również na niemieckim rynku obligacji. Po spadku rentowności 10-letnich Bundów do 4,51% przyszło osłabienie i wzrost rentowności 10-latek do 4,56%. Wczoraj na rynkach zagranicznych nie opublikowano kluczowych danych, które znacząco wpłynęłyby na notowania rynkowe.

Dzisiaj rano Bank Japonii podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian (główna stopa na poziomie 0,5%), stwierdzając, że ocena sytuacji gospodarczej nie zmieniła się znacząco w ostatnim okresie. W efekcie kurs jena pozostał blisko rekordowo słabych poziomów. Analitycy spodziewają się jednak, że do podwyżki może dojść w kolejnym miesiącu.

Na dzisiaj zaplanowano kilka wydarzeń za granicą. O godz. 11:00 w strefie euro zostaną opublikowane dane o PKB. Według konsensusu rynkowego wzrost gospodarczy w I kw. jest szacowany na poziomie 3,0% r/r. O tej samej porze poznamy dane o produkcji przemysłowej. Analitycy prognozują wzrost w maju o 2,3% r/r wobec 2,8% w kwietniu. Po południu o 14:30 zostanie opublikowany bilans handlowy za maj. Zgodnie z konsensusem deficyt w amerykańskim handlu wyniósł 60 mld \$ wobec 58,5 mld \$ w kwietniu. Wieczorem zostaną opublikowane dane z wykonania amerykańskiego budżetu federalnego.

Dzisiaj rynek walutowy otworzył się na dużo mocniejszych poziomach od wczorajszego zamknięcia, czemu sprzyjał m.in. wzrost awersji do ryzyka po dodatnich zamknięciach na giełdach w USA i Azji oraz braku podwyżki stóp w Japonii. Kurs EURPLN był rano na poziomie 3,758 a USDPLN 2,732. Inwestorzy z rynku krajowego będą oczekiwać przede wszystkim na piątkowe dane o CPI.

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	1,3761	CADPLN	2,6098
USDPLN	2,7325	DKKPLN	0,5002
EURPLN	3,7585	NOKPLN	0,4704
CHFPLN	2,2440	SEKPLN	0,4061
JPYPLN*	2,2102	CZKPLN	0,1300
GBPPLN	5,4953	HUFPLN	1,5146

Przegląd rynku finansowego - 11.07.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7670	3,7811	3,7716	3,7682	3,7735
USDPLN	2,7353	2,7495	2,7422	2,7357	2,7464
EURUSD	1,3734	1,3777	1,3756	1,3776	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,20	-1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,52	-3	20.06	5.48
10L	DS1017	5,64	-1	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	Zmiana (pb)
1L	5,30	1	5,42	1	4,64
2L	5,53	-1	5,40	5	4,75
3L	5,63	-2	5,43	5	4,78
4L	5,68	-2	5,50	6	4,80
5L	5,70	-3	5,55	6	4,82
8L	5,71	-2	5,69	6	4,87
10L	5,71	-3	5,75	6	4,91

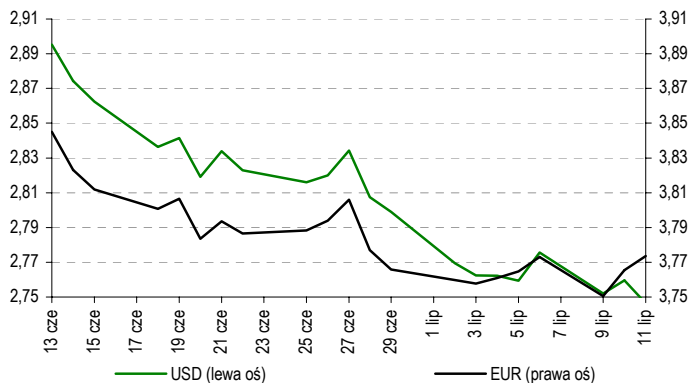
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,63	0
T/N	4,63	-1
SW	4,64	-1
2W	4,66	0
1M	4,69	0
3M	4,78	0
6M	4,95	0
9M	5,14	-1
1Y	5,26	0

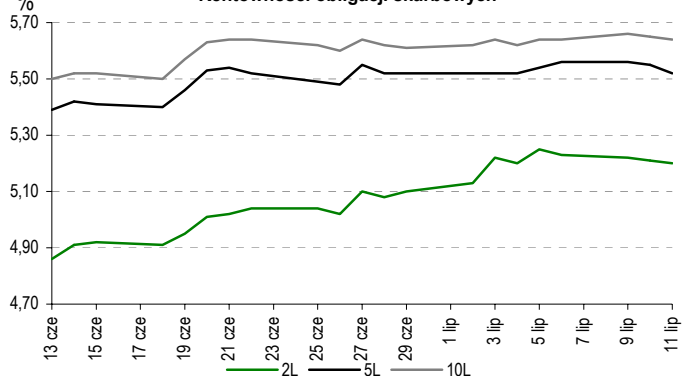
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,73	0
3X6	5,06	-1
6X9	5,36	1
9X12	5,54	-1
3X9	5,25	1
6X12	5,50	1

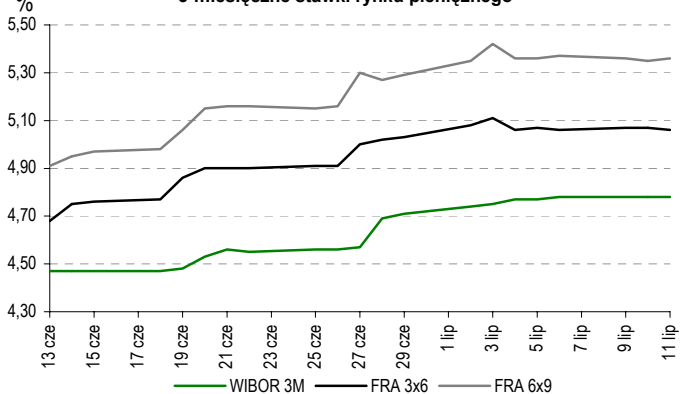
Kurs złotego (fixing)



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