

Codziennik – Po Bernanke przemówi Trichet

20 lipca 2007

- **Stabilnie na krajowym rynku walutowym i rynku stopy procentowej.**
- **Minutes RPP nie dały jasnych wskazówek co do terminu kolejnej podwyżki stóp, słabsze o prognoz dane o produkcji nie wpłynęły silnie na rynek.**
- **Sprawozdanie z posiedzenia Fed nie zmieniło oceny perspektyw polityki pieniężnej w USA.**

Na wczorajszej sesji nie odnotowano większych ruchów na krajowym rynku walutowym. Po lekkim umocnieniu ze środy na czwartek, złoty lekko się osłabił w ciągu dnia do 3,754 wobec euro i nieznacznie zyskał wobec dolara do 2,72. Na rynku długu początkowo sytuacja była również dosyć spokojna, a gracze rynkowi oczekiwali na publikację kolejnych danych za czerwiec z polskiej gospodarki.

Dane o produkcji przemysłowej za czerwiec pokazały zgodnie z naszymi oczekiwaniami spowolnienie produkcji wobec maja do 5,6% r/r poniżej konsensusu rynkowego, który ukształtował się na poziomie 8% i nieco poniżej naszej prognozy na poziomie 6,2%. Z kolei dane o cenach producentów były zgodne z oczekiwaniami analityków na poziomie 1,8% r/r, nieco powyżej naszej prognozy na poziomie 1,7% wobec 2,1% w maju. Zachęcamy do zapoznania się z opublikowanym przez nas wczoraj Komentarzem na gorąco, w którym zawarty jest szczegółowy opis wczorajszych danych i opublikowanego wczoraj sprawozdania z czerwcowego posiedzenia RPP. W sumie, nie wydaje nam się, żeby czerwcowe dane wymagały od Rady szybkich kolejnych decyzji. Opublikowany opis dyskusji Rady na ostatnim posiedzeniu wyjaśnił, co prawda bardziej klarownie podjętą wówczas decyzję o podwyżce stóp procentowych, jednak brak w nim sugestii co do tego, jak członkowie Rady widzą perspektywy polityki pieniężnej na kolejne miesiące. Nie zmieniamy naszych oczekiwań, że kolejna podwyżka o 25 pb nastąpi w sierpniu.

Mimo iż dane były słabsze od oczekiwań, na rynku obligacji doszło do osłabienia. Do takiego ruchu mogły przyczynić się spadki cen papierów skarbowych na rynkach bazowych. Na rynku FRA w pierwszej reakcji na opublikowane dane nastąpił lekki spadek stawek, jednak w dalszej części sesji powróciły one blisko poziomu z otwarcia.

We wczorajszym wystąpieniu premier Jarosław Kaczyński zapowiedział podwyższenie płacy minimalnej od przyszłego roku z poziomu 35% do 40% przeciętnego wynagrodzenia. Taki ruch zwiększyłby koszty pracy ponoszone przez przedsiębiorstwa. W związku z obecną sytuacją na rynku pracy i obserwowanym wzrostem wynagrodzeń dodatkowe obciążenia dla firm mogłyby w pewien sposób przyczynić się do próby przenoszenia kosztów na konsumentów, co byłoby negatywnym czynnikiem z punktu

widzenia polityki pieniężnej. Alternatywnym rezultatem takich działań byłby naszym zdaniem wzrost szarej strefy.

Premier przedstawił wczoraj również warunki, na jakich kontynuowana może być koalicja PiS z Samoobroną i LPR. Lider Samoobrony po zapoznaniu się z nimi stwierdził, że są one nie do przyjęcia, co oznacza rosnące prawdopodobieństwo przedterminowych wyborów.

Dolar po raz kolejny nieznacznie osłabił się wczoraj wobec wspólnej waluty, a kurs EURUSD wzrósł do 1,382. Po publikacji lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy, które pokazały spadek liczby nowych bezrobotnych do 301 tys. z 309 tys. (konsensus: 311 tys.) doszło też do osłabienia na amerykańskim rynku obligacji skarbowych, które przełożyło się na rynek niemiecki. Rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries wzrosły do 5,07% z 5,04%, a niemieckich Bundów wzrosły do 4,56%. Pod koniec sesji nastąpiło lekkie odreagowanie. Po południu Ben Bernanke przemawiał przed Senackim Komitetem Bankowym. Tekst jego wystąpienia był taki samo jak w środę i nie wpłynął na rynek.

Po zamknięciu krajowej sesji dolar stracił na wartości w stosunku do euro i ograniczył zwyżkę w stosunku do jena po publikacji indeksu regionalnego zarządu Fed z Filadelfii, obrazującego warunki biznesowe w regionie środkowego wybrzeża atlantyckiego, który spadł w lipcu bardziej niż oczekiwano, do 9,2 pkt, z 18 pkt w czerwcu, podczas gdy oczekiwano, że osiągnie poziom 13,3 pkt. Dane spowodowały umocnienie na bazowych rynkach długu.

Opublikowane później sprawozdanie z czerwcowego posiedzenia Fed zawierało stwierdzenia, że „zagrożenia dla wzrostu gospodarczego są jednak bardziej zrównoważone niż w czasie majowego spotkania, mimo trwającej korekty w sektorze budowlanym i ostatnich istotnych podwyżek długoterminowych stóp procentowych”. Z dokumentu wynika jednocześnie, że członkowie komitetu nie widzą przesłanek, by sądzić, że ostatnie unormowanie się inflacji bazowej miało trwały charakter. „Uczestnicy byli zgodni co do tego, iż ryzyko, że inflacja jednak się nie unormuje w sposób zgodny z oczekiwaniami, nadal stanowi ich główny powód do obaw” - napisano w sprawozdaniu.

Dzisiaj rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 5,03% i 4,53%. Kurs EURUSD był na poziomie 1,38.

Na dzisiaj nie zaplanowano publikacji istotnych danych makroekonomicznych ani w kraju ani za granicą, choć rynek może być pod wpływem wczorajszych publikacji ze Stanów Zjednoczonych, tj. indeksu Philly Fed oraz protokołu z posiedzenia amerykańskiego Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. Wobec braku publikacji danych, uwaga rynków skupi się na wypowiedzi szefa Europejskiego Banku Centralnego Jean Claude Tricheta.

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	1,3802	CADPLN	2,6057
USDPLN	2,7200	DKKPLN	0,5045
EURPLN	3,7535	NOKPLN	0,4748
CHFPLN	2,2596	SEKPLN	0,4097
JPYPLN*	2,2257	CZKPLN	0,1328
GBPPLN	5,5752	HUFPLN	1,5297

Przegląd rynku finansowego - 19.07.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7472	3,7583	3,7572	3,7535	3,7508
USDPLN	2,7124	2,7248	2,7248	2,7155	2,7146
EURUSD	1,3786	1,3828	1,3791	1,3821	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,12	1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,48	2	20.06	5.48
10L	DS1017	5,60	1	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	PL Zmiana (pb)	US %	US Zmiana (pb)	EA %	EA Zmiana (pb)
1L	5,25	1	5,40	0	4,66	1
2L	5,51	5	5,35	2	4,77	1
3L	5,57	2	5,38	0	4,80	0
4L	5,61	1	5,46	1	4,81	1
5L	5,65	3	5,51	0	4,82	-1
8L	5,66	3	5,63	0	4,85	0
10L	5,66	5	5,70	0	4,88	0

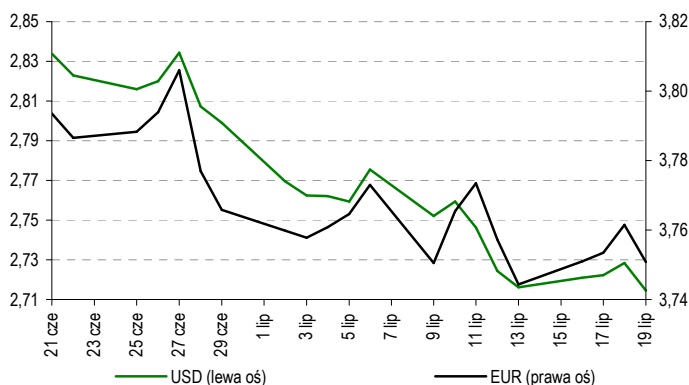
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,65	2
T/N	4,65	1
SW	4,66	1
2W	4,67	1
1M	4,69	0
3M	4,78	1
6M	4,93	0
9M	5,13	0
1Y	5,25	1

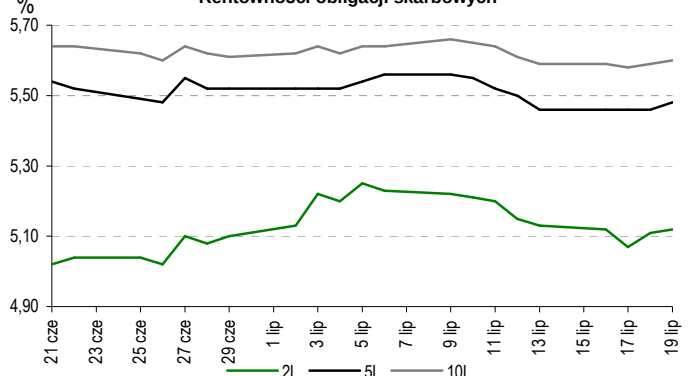
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,77	2
3X6	5,04	3
6X9	5,29	-1
9X12	5,45	-2
3X9	5,19	0
6X12	5,41	-1

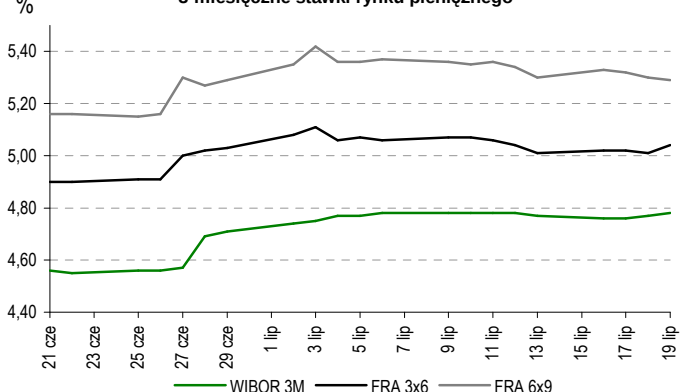
Kurs złotego (fixing)



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