

Codziennik – Dzisiaj decyzja RPP

25 lipca 2007

- **Oslabienie na rynku złotego i obligacji**
- **Dzisiaj decyzja RPP; oczekujemy pozostawienia stóp procentowych bez zmian; istotny będzie komunikat i główne wnioski z projekcji inflacji oraz komentarze członków RPP**
- **Za granicą dane z rynku nieruchomości w USA**

Na wtorkowej sesji po lekkim umocnieniu na krajowym rynku walutowym, które było obserwowane w pierwszej fazie dnia, po południu doszło do korekty i osłabienia złotego. Na zamknięciu krajowej sesji kurs EURPLN znalazł się blisko poziomu 3,775, z kolei kurs USDPLN wyniósł ok. 2,726. Jednak na tym deprecjacja krajowej waluty się nie zatrzymała i po zamknięciu rynku lokalnego tendencja była kontynuowana na fali globalnego odwrótu inwestorów na światowych rynkach finansowych od ryzykownych aktywów. W efekcie kursy EURPLN i USDPLN przekroczyły późnym wieczorem poziomy odpowiednio 3,79 i 2,74.

Na rynku długu w ciągu dnia panowała stabilizacja, a inwestorzy nie zareagowali zbyt mocno na opublikowane dane krajowe. Pod koniec sesji, gdy na rynku walutowym obserwowane było osłabienie, do spadku cen doszło również na rynku obligacji. Rentowności nieznacznie wzrosły wobec poniedziałkowego zamknięcia.

Opublikowane wczoraj dane o sprzedaży detalicznej były lepsze zarówno od naszych prognoz jak i konsensusu rynkowego. Sprzedaż wzrosła o 16,2% r/r, co potwierdziło, że rosnąca dynamika dochodów osobistych przekłada się na wzrost popytu konsumpcyjnego. Z kolei stopa bezrobocia spadła w czerwcu do 12,4%. Biorąc pod uwagę miesięczne dane za cały II kwartał, szacujemy, że wzrost PKB wyniósł ok. 6%, czyli był niższy od naszej wcześniejszej prognozy 6,5%. Zachęcamy do zapoznania się z opublikowanym przez nas *Komentarzem na gorąco*, który w szczegółowy sposób omawia wczorajsze dane.

We wtorek nie opublikowano żadnych istotnych danych dla międzynarodowych rynków finansowych. Wobec tego faktu oraz utrzymujących się obaw o negatywny wpływ spowolnienia na amerykańskim rynku nieruchomości na inne sektory gospodarki Stanów Zjednoczonych doszło do dalszego osłabienia dolara. Kurs USDUSD wzrósł w ciągu dnia do 1,385, chociaż po południu większa część tego ruchu została cofnięta, a kurs powrócił do 1,382 pod koniec europejskiej sesji. Z kolei po chwilowym osłabieniu na bazowych rynkach długu rynku, doszło wczoraj do ponownego umocnienia. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries pozostały na poziomie z otwarcia, tj. 4,94% natomiast rentowność 10-letnich Bundów znalazła

się na poziomie 4,43%. Do dalszego umocnienia doszło w trakcie trwania handlu na sesji azjatyckiej, ponieważ rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły do 4,92% i 4,41% na fali rosnących obaw inwestorów o pogłębienie kryzysu na rynku nieruchomości w USA. Japoński jen umocnił się wobec dolara do najmocniejszego poziomu od ponad dwóch miesięcy, natomiast kurs EURUSD spadł do 1,381. Dzisiaj rano na krajowym rynku walutowym kurs EURPLN wynosił 3,7865 a USDPLN 2,745.

Dzisiaj Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych. Spodziewamy się podobnie jak większość analityków, że Rada nie zmieni parametrów polityki pieniężnej i główna stopa procentowa pozostanie na poziomie 4,50%. Z punktu widzenia Rady Polityki Pieniężnej, ostatnio opublikowany zestaw danych nie dał jednoznacznych argumentów za przyspieszeniem cyklu podwyżek stóp. Z jednej strony, mocniejsze dane z rynku pracy i o sprzedaży detalicznej mogą budzić pewien niepokój o wzrost presji popytowej, a pogorszenie relacji między wzrostem płac a wydajności pracy utrzymuje w mocy pytanie o przyszłe decyzje cenowe przedsiębiorstw. Z drugiej strony, dynamika PKB nie przewyższa już wzrostu potencjalnego tak mocno jak w I kwartale, a presja inflacyjna nadal jest umiarkowana. Istotniejszy dla uczestników rynku będzie komunikat RPP, którego jastrzębi ton może zasugerować, że podwyżka stóp nastąpi w sierpniu, jak zakłada nasz scenariusz bazowy. Ponadto poza standardową oceną sytuacji gospodarczej i opinią Rady w komunikacie opublikowane zostaną główne wnioski płynące z nowej projekcji inflacji. Jej pełna treść zostanie opublikowana później (prawdopodobnie w czwartek).

Aktywność na międzynarodowych rynkach finansowych powinna nieco wzrosnąć z uwagi na pierwsze istotniejsze publikacje danych. O godz. 16:00 poznamy dane z rynku nieruchomości w USA, które powinny potwierdzić osłabienie w tym sektorze gospodarki. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek liczby sprzedanych domów na rynku wtórnym w czerwcu do 5,92 mln jednostek wobec 5,99 mln jednostek w maju. Wieczorem o godz. 20:00 poznamy informacje zawarte w Beżowej Księdze Fed, które powinny być zbliżone w treści do ostatnich wypowiedzi Bena Bernanke,

Kolejne publikacje ważnych danych z zagranicy nastąpią w dalszej części tygodnia.

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	1,3807	CADPLN	2,6494
USDPLN	2,7436	DKKPLN	0,5091
EURPLN	3,7875	NOKPLN	0,4768
CHFPLN	2,2769	SEKPLN	0,4108
JPYPLN*	2,2854	CZKPLN	0,1345
GBPPLN	5,6487	HUFPLN	1,5367

Przegląd rynku finansowego - 24.07.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7574	3,7789	3,7617	3,7748	3,7586
USDPLN	2,7166	2,7315	2,7206	2,7315	2,7202
EURUSD	1,3806	1,3847	1,3824	1,3825	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,08	2	4.04	4,694
5L	PS0412	5,47	4	20.06	5.48
10L	DS1017	5,56	3	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,26	2	5,37	-1	4,63	-1
2L	5,49	3	5,27	-5	4,69	-2
3L	5,56	1	5,30	-5	4,71	-1
4L	5,60	4	5,36	-5	4,72	-1
5L	5,61	3	5,41	-4	4,72	-1
8L	5,62	4	5,57	-1	4,75	-1
10L	5,62	4	5,62	-3	4,78	-1

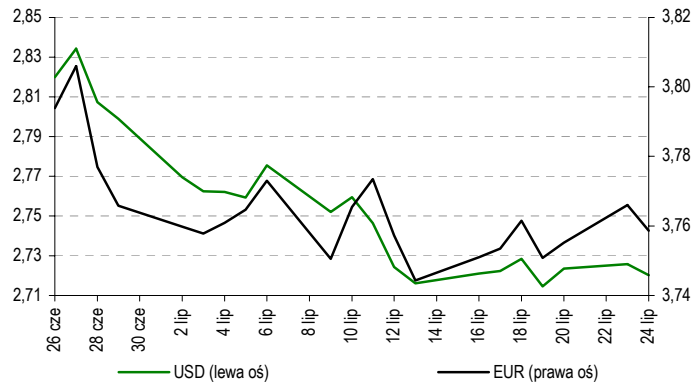
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,66	1
T/N	4,66	1
SW	4,67	1
2W	4,68	0
1M	4,71	1
3M	4,80	1
6M	4,94	1
9M	5,14	1
1Y	5,25	0

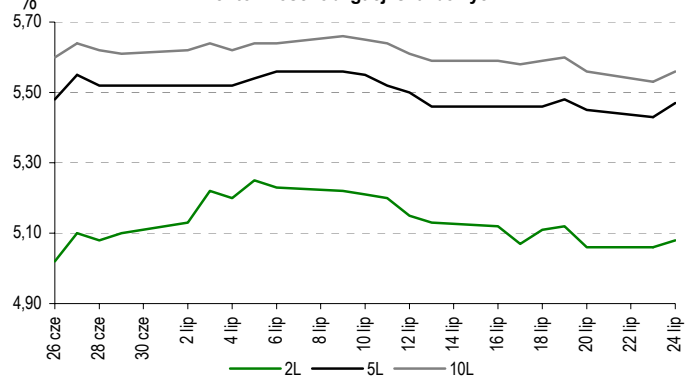
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,81	4
3X6	5,05	1
6X9	5,30	2
9X12	5,47	4
3X9	5,21	3
6X12	5,43	1

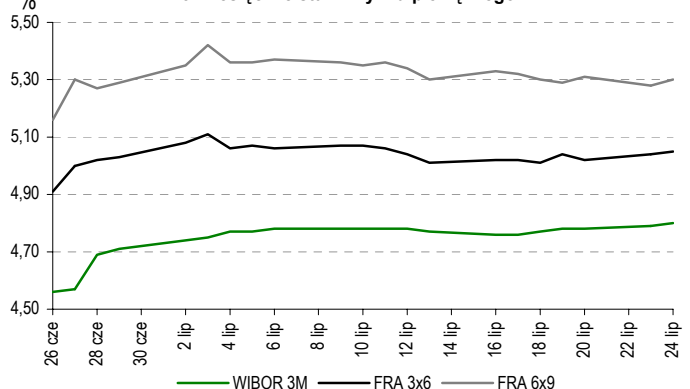
Kurs złotego (fixing)



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 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