

Codziennik – Huśtawka nastrojów

2 sierpnia 2007

- **Złoty odreagowuje znaczne spadki; osłabienie na rynku obligacji wobec rosnącej awersji do ryzyka.**
- **Po zamknięciu krajowej sesji poprawa nastrojów na globalnych rynkach.**
- **Dzisiaj spotkania decyzyjne Banku Anglii oraz EBC, inwestorzy skupią się na komunikacie EBC.**

Po znaczącym osłabieniu złotego z wtorku na środę, które było związane z gwałtownym wzrostem awersji do ryzyka i ucieczką do bezpiecznych aktywów, na wczorajszej sesji na krajowym rynku walutowym doszło do odreagowania. Kurs EURPLN obniżył się do 3,796 wobec 3,81 na otwarciu, natomiast kurs USDPLN spadł do 2,78 z ponad 2,79 na początku sesji.

Na rynku obligacji doszło do znacznego osłabienia. Ceny spadły już na otwarciu sesji w reakcji na spadek apetytu na ryzyko obserwowany pod koniec sesji amerykańskiej oraz podczas sesji azjatyckiej, które wywołało znaczące umocnienie na rynkach bazowych. Ponadto, wyniki wczorajszej aukcji obligacji nie były zbyt dobre. Ministerstwo Finansów zaoferowało 2,0 mld zł obligacji 2-letnich OK0709. Ceny zaproponowane przez inwestorów nie były satysfakcjonujące z punktu widzenia resortu finansów i w rezultacie ministerstwo sprzedało obligacje o wartości jedynie 1,4 mld zł przy średniej rentowności na poziomie 5,185%.

Jeszcze przed rozstrzygnięciem aukcji Ministerstwo Finansów opublikowało wczoraj swoją prognozę inflacji w lipcu. Jacek Krzyślak dyrektor Departamentu Polityki Fiskalnej, Analiz i Statystyki, powiedział, że wg szacunków resortu inflacja w lipcu spadła do 2,4% r/r z 2,6% w czerwcu i wydaje się, że w sierpniu spadnie poniżej 2,0%. Według prognoz Ministerstwa Finansów w lipcu mieliśmy do czynienia ze spadkiem cen o 0,1% m/m, przede wszystkim w wyniku spadku cen żywności o 1% m/m. Spadek ten był jednak niższy niż zwykle w lipcu ze względu na wzrost cen mięsa i wędlin. Poza tym o 1% wzrosły ceny paliw. Naszym zdaniem, inflacja w lipcu mogła ukształtować się na nieco niższym poziomie (2,3% r/r przy spadku cen o 0,2% m/m) przy założeniu nieco głębszego spadku cen żywności niż zakłada resort finansów.

Po publikacji prognozy Ministerstwa Finansów głos zabrał członek RPP Marian Noga. Powiedział on, że istnieje duże prawdopodobieństwo, że inflacja w IV kw. znajdzie się powyżej środka celu, a w listopadzie i grudniu może wynieść 2,8-2,9%. Uważany za „jastrzębia” członek RPP dodał, że Rada spodziewała się spadku inflacji, jednak zaskoczeniem może być to, że spada tak nieznacznie. Jego zdaniem oznacza to, że proces zacieśniania polityki pieniężnej nie zakończył się, a RPP będzie działała małymi krokami w celu zakotwiczenia inflacji w celu inflacyjnym w długim okresie. Podtrzymujemy nasz scenariusz dwóch podwyżek stóp w

tym roku (najbliższa w sierpniu i kolejna w IV kw.) oraz dwóch kolejnych w przyszłym roku. W podobnym tonie Marian Noga wypowiedział się we wtorek, choć należy pamiętać, że należy do „jastrzębiej” grupy w RPP.

Na międzynarodowych rynkach finansowych dolar osłabiał się wobec euro przede wszystkim za sprawą słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiej gospodarki. Opublikowany po południu raport ADP pokazał wzrost zatrudnienia w Stanach Zjednoczonych poza rolnictwem w sektorze prywatnym w lipcu o 48 tys. wobec 143 tys. w czerwcu, podczas gdy konsensus rynkowy wskazywał na wzrost o 100 tys. wobec 150 tys. w czerwcu. Dane te mogą negatywnie odbić się na prognozach oficjalnych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem z całej gospodarki, których publikację zaplanowano na piątek. Poza tym niższy od oczekiwań był również indeks aktywności ISM dla sektora przemysłowego, który spadł w lipcu do 53,8 pkt z 56,0 pkt w czerwcu. Analitycy oczekiwali natomiast delikatnego spadku do 55,0 pkt. Wcześniej opublikowano indeks PMI obrazujący aktywność w sektorze przemysłowym w strefie euro w lipcu, który obniżył się do 54,9 z 55,6, podczas gdy prognozy wskazywały na spadek do 54,8 pkt. Lekkie obniżenie indeksu nie wpłynie na decyzję EBC, którą poznamy dzisiaj. Na bazowych rynkach długu po zdecydowanym umocnieniu, które nastąpiło z wtorku na środę na wczorajszej sesji doszło do lekkiej korekty, tj. osłabienia, pomimo słabszych od oczekiwań danych z USA. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły odpowiednio do 4,75% i 4,35% wobec 4,71% i 4,28% notowanych na otwarciu.

Po zamknięciu krajowej sesji osłabienie na bazowych rynkach długu było kontynuowane, ponieważ inwestorzy ponownie zainteresowali się bardziej ryzykownymi aktywami, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście indeksów giełdowych w USA. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły dziś rano odpowiednio 4,78% i 4,36%.

Dzisiaj decyzje w sprawie stóp procentowych podejmą Bank Anglii (godz. 13:00) oraz Europejski Bank Centralny (godz. 13:45). Analitycy oraz rynek nie oczekują zmian parametrów polityki pieniężnej zarówno w wielkiej Brytanii, jak i w strefie euro. Uwagę przykuje przede wszystkim komunikat EBC, w którym bank centralny może zasugerować podwyżkę stóp procentowych we wrześniu, która jest obecnie oczekiwana. Poza tym jak co czwartek o 14:30 zostaną opublikowane dane o liczbie nowych bezrobotnych w USA. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost do 310 tys. wobec 301 tys. poprzednio. W USA zostaną również opublikowane dane o zamówieniach w przemyśle (godz. 16:00), które wg prognoz analityków wzrosły w czerwcu o 0,9% po spadku o 0,5% maju.

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	1,3673	CADPLN	2,6287
USDPLN	2,7758	DKKPLN	0,5099
EURPLN	3,7960	NOKPLN	0,4763
CHFPLN	2,3066	SEKPLN	0,4107
JPYPLN*	2,3352	CZKPLN	0,1354
GBPPLN	5,6394	HUFPLN	1,5072

Przegląd rynku finansowego - 01.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7925	3,8130	3,8127	3,7965	3,8125
USDPLN	2,7693	2,7949	2,7923	2,7766	2,7939
EURUSD	1,3640	1,3710	1,3655	1,3675	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,18	7	4.04	4,694
5L	PS0412	5,52	1	20.06	5.48
10L	DS1017	5,59	1	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EA %	Zmiana (pb)
1L	5,29	-1	5,23	2	4,59	0
2L	5,53	-1	5,12	7	4,63	0
3L	5,61	-4	5,16	7	4,64	-2
4L	5,63	1	5,23	8	4,65	0
5L	5,64	-2	5,29	5	4,66	0
8L	5,64	-1	5,45	5	4,71	2
10L	5,64	-2	5,52	5	4,75	2

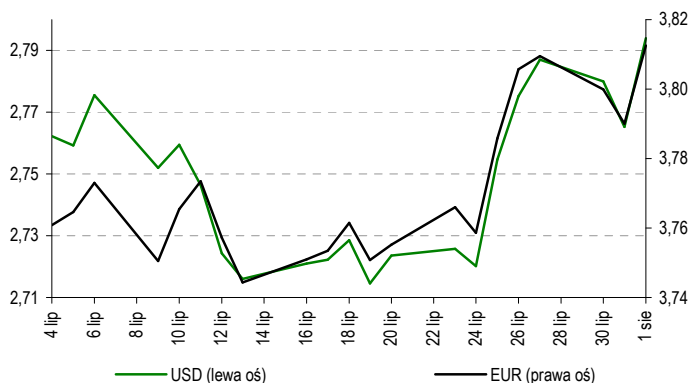
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,55	-1
T/N	4,56	-2
SW	4,64	1
2W	4,66	0
1M	4,70	1
3M	4,82	1
6M	4,96	0
9M	5,15	0
1Y	5,27	1

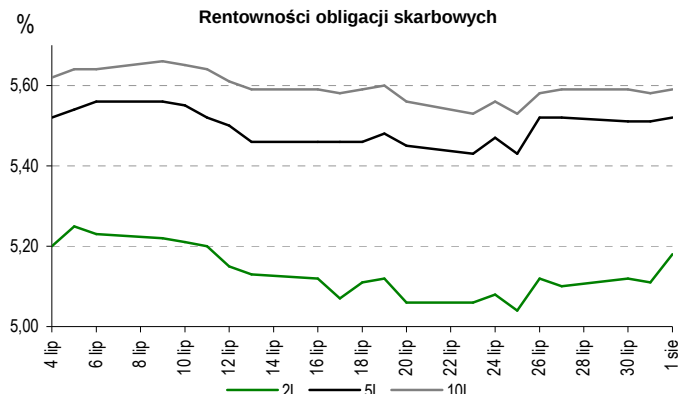
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,80	2
3X6	5,07	-4
6X9	5,34	-4
9X12	5,53	1
3X9	5,26	3
6X12	5,49	1

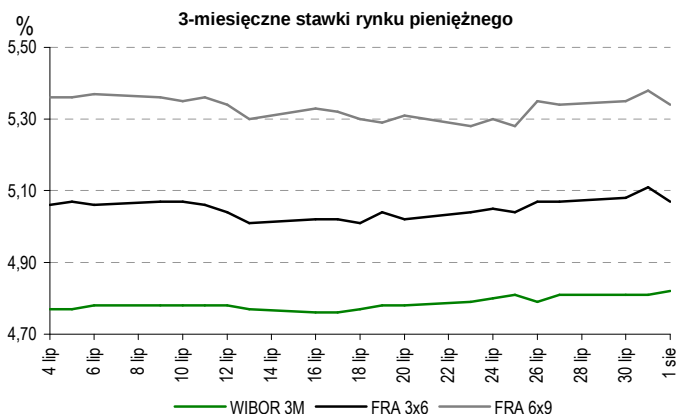
Kurs złotego (fixing)



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, aby informacje zawarte w tej publikacji nie były nieprawdziwe i nie wprowadzały 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