

Codziennik – Oczekiwanie na komunikat Fed

7 sierpnia 2007

- **Uspokojenie nastrojów na rynkach finansowych w oczekiwaniu na posiedzenie Fed; odreagowanie spadków na giełdach w USA.**
- **Kluczowy dzisiaj będzie komunikat FOMC; inwestorzy zwrócą uwagę na ewentualne odniesienia do ostatnich zawirowaniach na rynkach finansowych.**

Początek tygodnia był spokojny zarówno na krajowym jak i na międzynarodowych rynkach finansowych. Złoty oscylował w wąskim przedziale wahań zarówno wobec euro jak i dolara wobec braku publikacji istotnych danych w kraju oraz za granicą. Kurs EURPLN znajdował się przez większość sesji nieco powyżej poziomu 3,79 i tak też zakończył dzień. Z kolei kurs USDPLN znajdował się na koniec krajowej sesji blisko poziomu 2,74, podobnie jak w poniedziałek rano. Kurs złotego niemal się nie zmienił mimo znacznych zawirowań na rynkach zagranicznych, który były obserwowane w piątek po zamknięciu europejskich sesji. Stabilizacja panowała również na krajowym rynku długu. Rentowności obligacji nie zmieniły się znacząco wobec piątkowego zamknięcia, a aktywność na rynku była ograniczona.

Ministerstwo Finansów uplasowało na wczorajszej aukcji 800 mln zł 52-tygoniowych bonów skarbowych. Średnia rentowność wyniosła 4,816%, natomiast popyt inwestorów nie był znaczący i wyniósł 1,1 mld zł. Resort finansów podał również, na środowej aukcji zastaną zaoferowane obligacje 10-letnie zmiennooprocentowe WZ0118 o wartości 2,0 mld zł (wcześniej podany przedział: 1,5-3,0 mld zł) oraz poinformował, że nie zaoferuje 12-letnich indeksowanych inflacją IZ0816 (wcześniej podany przedział 0,5-1,0 mld zł).

Dolar początkowo utrzymywał się w poniedziałek na dosyć stabilnym poziomie wobec euro, jednak w dalszej części dnia kurs EURUSD nieco odreagował spadki i już po zamknięciu rynków europejskich, w czasie handlu w USA znalazł się poniżej poziomu 1,38. Nie był to jednak trend długotrwały, ponieważ dzisiaj rano kurs ponownie powrócił powyżej tego poziomu, wynosząc ok. 1,381. Wobec koszyka głównych walut dolar osiągnął wczoraj najniższy poziom od 15 lat, przede wszystkim w związku z sytuacją na rynku kredytowym.

Na bazowych rynkach długu po znaczącym umocnieniu w piątek wieczorem wobec przecen na rynkach akcji w poniedziałek doszło do lekkiego osłabienia przy lekkiej poprawie nastrojów inwestorów giełdowych i odreagowaniu indeksów. Rentowności amerykańskich i niemieckich 10-letnich

obligacji skarbowych wzrosły w czasie sesji europejskiej z 4,68% i 4,28% do odpowiednio 4,69% i 4,32%, a późnym wieczorem podczas sesji amerykańskiej kontynuowały ten ruch, osiągając dziś rano 4,73% i 4,35%.

Oslabienie bazowych rynków długu odzwierciedlało stopniowo powracającą skłonność inwestorów międzynarodowych do ryzyka, m.in. na fali oczekiwań, że dzisiejszy komunikat Fed pomoże w złagodzeniu napięć na rynkach kredytowych. W ślad za tym doszło do wyraźnego odbicia na giełdach w USA, które wczoraj odrobiły praktycznie całe spadki z dnia poprzedniego, oraz do osłabienia jena japońskiego. Dzisiaj rano jen odrobił jednak straty.

Wczoraj przedstawicielka Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej Bożena Wołek powiedziała agencji Reuters, że z projektu Rady Ministrów, przygotowanego przez MPiPS, który zostanie przesłany dziś do konsultacji międzyresortowych, wynika, że od 1 stycznia 2008 roku płaca minimalna wzrośnie do 1126 zł wobec 936 zł obecnie. Taki ruch oznaczałby wzrost płacy minimalnej o 20%. Dzisiejsza *Rzeczpospolita* informuje dodatkowo, że rząd planuje zmiany w systemie liczenia wcześniejszych emerytur, które po pierwsze mogą być dość kosztowne dla budżetu, a dodatkowo mogą zachęcać do wcześniejszego opuszczania rynku pracy przez grupę uprawnionych osób. Gdyby takie projekty zostały uchwalone, byłby to kolejne czynniki przyczyniające się do zacieśnienia sytuacji na krajowym rynku pracy. Mogłoby to mieć znaczenie m.in. dla RPP przy podejmowaniu kolejnych decyzji w polityce pieniężnej.

Na dzisiaj nie zaplanowano publikacji danych na rynku krajowym. Kilka statystyk będzie publikowanych za granicą. O 14:30 zostaną opublikowane jednostkowe koszty pracy w Stanach Zjednoczonych za II kw., które według rynkowego konsensusu wzrosły o 1,8% kw./kw. w ujęciu zannualizowanym wobec 1,8% w poprzednim kwartale, oraz dane o wydajności pracy, która wg oczekiwań wzrosła o 2,0% wobec 1,0% w I kw.

Kluczowym wydarzeniem dnia będzie spotkanie decyzyjne amerykańskiego banku centralnego. Analitycy oraz rynek oczekują, że Fed nie zmieni parametrów polityki pieniężnej w sierpniu. Jednak kluczowe znaczenie będzie miał przede wszystkim oficjalny komunikat opublikowany po posiedzeniu. Inwestorzy będą analizować jego treść pod kątem ewentualnych odniesień do obserwowanych ostatnio zawirowań na rynkach finansowych, w tym przede wszystkim na rynku kredytowym oraz możliwego wpływu osłabienia na rynku nieruchomości na pozostałe sektory gospodarki.

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	1,3803	CADPLN	2,6045
USDPLN	2,7417	DKKPLN	0,5084
EURPLN	3,7837	NOKPLN	0,4753
CHFPLN	2,3040	SEKPLN	0,4108
JPYPLN*	2,3087	CZKPLN	0,1348
GBPPLN	5,5687	HUFPLN	1,5082

Przegląd rynku finansowego - 06.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7853	3,7988	3,7989	3,7937	3,7916
USDPLN	2,7392	2,7513	2,7500	2,7501	2,7420
EURUSD	1,3791	1,3821	1,3810	1,3796	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,18	-1	1,08	5,185
5L	PS0412	5,49	1	20.06	5,48
10L	DS1017	5,55	-1	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,30	0	5,13	4	4,61	2
2L	5,52	1	5,03	7	4,64	5
3L	5,59	-1	5,08	7	4,65	2
4L	5,61	2	5,14	6	4,66	5
5L	5,62	0	5,21	6	4,68	7
8L	5,62	-1	5,37	4	4,71	6
10L	5,62	-1	5,45	3	4,76	7

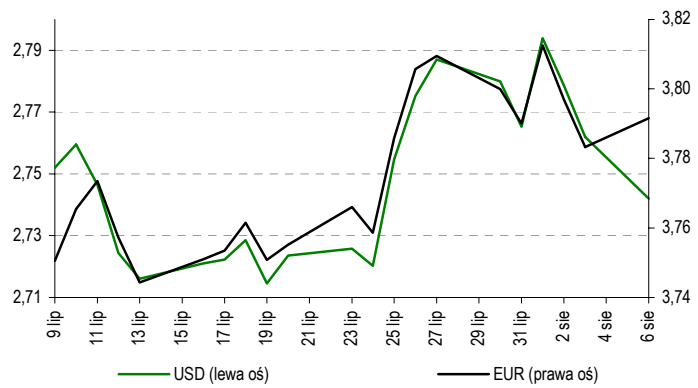
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,61	-1
T/N	4,62	-1
SW	4,66	1
2W	4,67	1
1M	4,71	0
3M	4,83	1
6M	4,98	1
9M	5,16	0
1Y	5,27	0

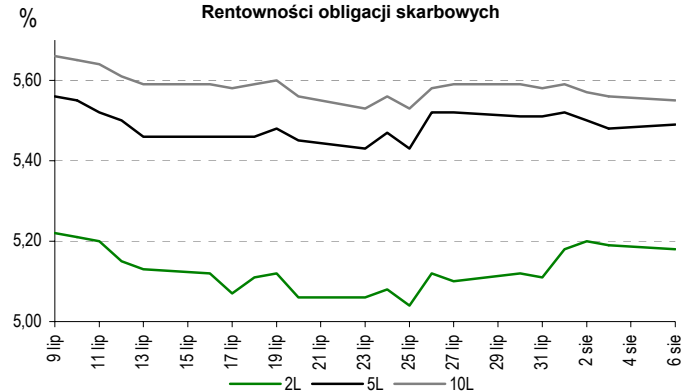
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,83	1
3X6	5,12	3
6X9	5,37	4
9X12	5,50	-3
3X9	5,24	-1
6X12	5,48	0

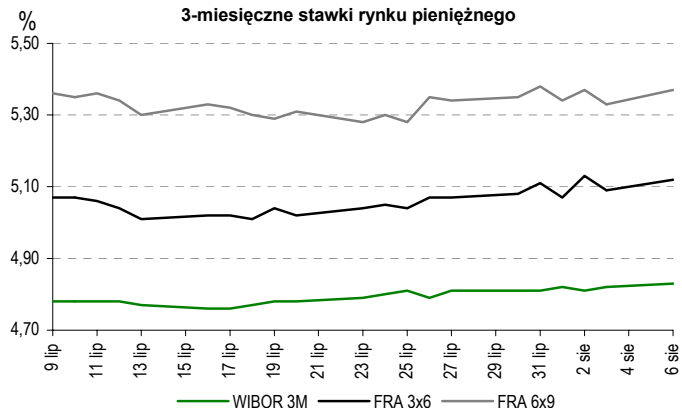
Kurs złotego (fixing)



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