

# Codziennik – Czarny czwartek na giełdach

17 sierpnia 2007

- **Oslabienie na rynku walutowym oraz rynku obligacji, gwałtowna wyprzedaż na giełdzie w reakcji na nastroje na rynkach światowych**
- **Mocne dane z rynku pracy mogą przyczynić się do podwyżki stóp procentowych w sierpniu**
- **Dzisiaj wstępny indeks Michigan w USA**

W obliczu negatywnego nastawienia inwestorów do aktywów obarczonych ryzykiem w czwartek doszło do gwałtownego osłabienia na krajowym rynku akcji, podobnie jak na innych europejskich parkietach. Sytuacja ta przełożyła się również na rynek walutowy i po osłabieniu w środę, wczoraj złoty otworzył się na znacznie słabszych poziomach, po czym pozostał w miarę stabilny do końca dnia. Na koniec wczorajszej sesji kurs EURPLN znalazł się na poziomie 3,83, a kurs USDPLN na poziomie 2,853. Na rynku obligacji również doszło do kontynuacji spadków cen wobec wzrostu awersji do ryzyka, za którym szedł spadek rentowności na bazowych rynkach długu. Rentowności krajowych obligacji wzrosły o 10 pb wzdłuż całej krzywej.

Dane GUS z rynku pracy za lipiec pokazały wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw na poziomie 9,3% r/r oraz rekordowo wysoki wzrost zatrudnienia o 4,7% r/r. Mocne dane świadczą o utrzymaniu napięć na rynku pracy i mogą być przesłanką dla Rady Polityki Pieniężnej za podwyżką stóp procentowych już na sierpniowym posiedzeniu. Szczegółowy opis danych z rynku pracy został zawarty w opublikowanym przez nas *Komentarzu na gorąco*. Dane te nie miały zbyt wielkiego wpływu na rynek, choć próbował on się nieco umocnić po ich publikacji. Istotniejszy okazał wpływ nastrojów panujących na rynkach międzynarodowych. W odniesieniu do danych, członek RPP Jan Czekaj, którego zdanie może być kluczowe dla wyniku głosowania w sierpniu, stwierdził w rozmowie z agencją Bloomberg, że sygnalizują one utrzymywanie się popytu konsumenckiego na wysokim poziomie, co utrudni stabilizowanie cen. Powiedział również, że inflacja zapewne będzie rosła dalej, między innymi z powodu gwałtownie rosnących kosztów pracy. Takie wypowiedzi sugerują, że do kolejnego zacieśnienia polityki pieniężnej dojdzie najprawdopodobniej już w tym miesiącu. W podobnym tonie wypowiedział się Marian Noga, który stwierdził, że wzrost płac przy prawdopodobnie obniżającej się dynamice produkcji wzmocni presję inflacyjną, w związku z czym RPP musi działać.

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj, że w okresie styczeń-lipiec nadwyżka budżetowa była na poziomie 615,6 mln zł wobec wcześniejszych szacunków na poziomie ok. 100 mln zł. Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska poinformowała, że po sierpniu może pojawić się ponownie nadwyżka, jednak znacznie mniejsza niż w lipcu, kiedy to uwzględniona została jednorazowa wpłata z zysku NBP. Dodała również, że dobre wyniki są m.in. wynikiem przesunięcia wydatków w czasie, które mogą się skumulować pod koniec roku.

Po znaczącej aprecjacji dolara obserwowanej w ostatnich dniach, na czwartkowej sesji kurs EURUSD był dosyć stabilny i oscylował wokół poziomu 1,343. Opublikowany wskaźnik HICP dla strefy euro za lipiec wzrósł o 1,8% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami i nie wpłynęło na notowania euro. Dużo słabsze od oczekiwań okazały się dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, które pokazały spadek liczby nowych budów w lipcu o 6,1% do 1,38 mln jednostek z 1,47 mln w czerwcu, co było znacznie poniżej oczekiwań. Dane z amerykańskiego rynku pracy również były nieco słabsze od prognoz. Liczba nowych bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych w tygodniu zakończonym 11 sierpnia wzrosła do 322 tys. z 316 tys. wobec oczekiwań spadku do 313 tys. Opublikowany wieczorem wskaźnik koniunktury Philadelphia Fed spadł w sierpniu do zera z poziomu 9,2 pkt. w lipcu, co było również o wiele poniżej oczekiwań rynkowych (ok. 9 pkt.). Kiepskie nastroje panujące na rynkach oraz słabsze dane z amerykańskiej gospodarki wpłynęły pozytywnie na tamtejszy rynek obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły z 4,70% na otwarciu do 4,65% na zamknięciu europejskiej sesji, oraz 6,38% dzisiaj rano. To pociągnęło za sobą również wzrost cen niemieckich obligacji i rentowność 10-letnich Bundów spadła do 4,30% wczoraj na zamknięciu i 4,23% dzisiaj rano.

W dzisiejszej *Gazecie Prawnej* ukazał się wywiad z wiceminister finansów Katarzyną Zajdel-Kurowską, w którym potwierdza ona m.in., że w ramach rewizji założeń makroekonomicznych do przyszłorocznego budżetu prognozowana na 2008 dynamika PKB może zostać obniżona, a prognoza inflacji podwyższona. Uspokaja to obawy, że zmiany w założeniach makro mogłyby być narzędziem sztucznego zawyżenia poziomu planowanych dochodów budżetu. Wg Zajdel-Kurowskiej wzrost PKB w II kwartale br. wyniósł ok. 6%, co jest zgodne z naszymi szacunkami.

Na dzisiaj nie zaplanowano publikacji żadnych istotnych danych w kraju. Natomiast za granicą inwestorzy zwrócą uwagę na wstępny indeks Michigan obrazujący nastroje konsumentów w Stanach Zjednoczonych. Oczekiwania rynkowe wskazują na spadek indeksu w sierpniu do 88,5 pkt z 90,4 pkt w lipcu. W dalszym ciągu to informacje związane z inwestycjami na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych będą w centrum zainteresowania inwestorów i będą decydować o nastrojach na międzynarodowych rynkach finansowych. Wczoraj na rynkach amerykańskich nastroje wyraźnie poprawiły się w końcówce sesji, jednak w Azji doszło do kontynuacji panicznej wyprzedaży na giełdach, co może oznaczać negatywne nastroje na rynku krajowym na początku dnia. Na otwarciu kurs EURPLN wzrósł do prawie 3,85 a USDPLN wyniósł powyżej 2,86.

## 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	1,3418	CADPLN	2,6587
USDPLN	2,8665	DKKPLN	0,5168
EURPLN	3,8452	NOKPLN	0,4785
CHFPLN	2,3700	SEKPLN	0,4088
JPYPLN*	2,5464	CZKPLN	0,1397
GBPPLN	5,6543	HUFPLN	1,4765

## Przegląd rynku finansowego - 16.08.2007

## Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8230	3,8417	3,8385	3,8333	3,8277
USDPLN	2,8455	2,8677	2,8588	2,8604	2,8507
EURUSD	1,3386	1,3445	1,3424	1,3402	-

## Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,32	11	1,08	5,185
5L	PS0412	5,72	11	20,06	5,48
10L	DS1017	5,77	9	11,07	5,658

## Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,40	1	5,10	-3	4,60	-2
2L	5,67	3	4,99	-4	4,60	-1
3L	5,73	4	5,04	-3	4,61	-1
4L	5,74	3	5,11	-4	4,62	-1
5L	5,75	4	5,20	-2	4,67	1
8L	5,76	5	5,37	-4	4,73	1
10L	5,76	5	5,47	-2	4,74	0

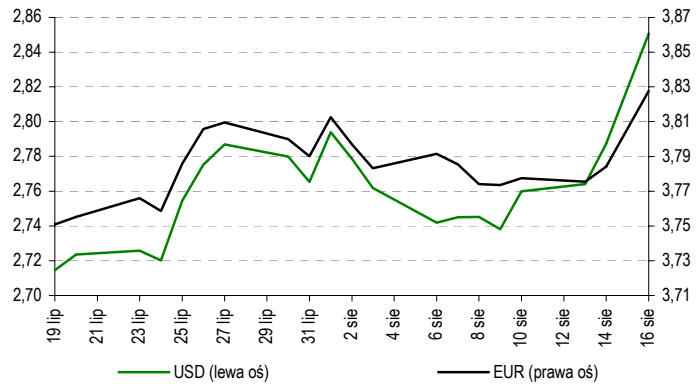
## Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,61	-1
T/N	4,63	0
SW	4,68	0
2W	4,69	0
1M	4,76	1
3M	4,90	0
6M	5,10	2
9M	5,25	0
1Y	5,37	2

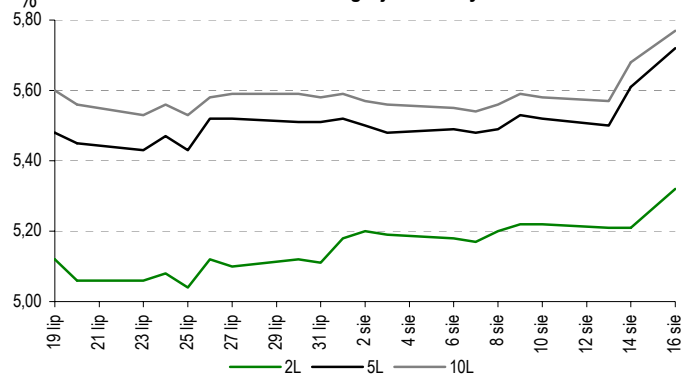
## Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,90	5
3X6	5,21	3
6X9	5,45	4
9X12	5,63	5
3X9	5,37	3
6X12	5,58	5

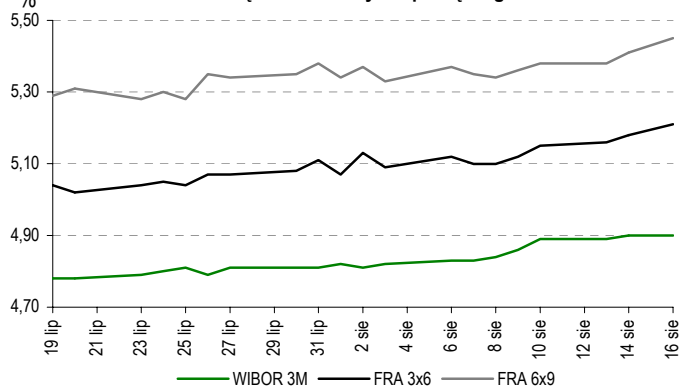
## Kurs złotego (fixing)



## 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.

