

Codziennik – Wyraźne odreagowanie

23 sierpnia 2007

- **Odreagowanie złotego oraz krajowych obligacji przy poprawie nastrojów na rynkach zagranicznych**
- **Dzisiaj rynek skupi uwagę na publikacji *minutes* z ostatniego posiedzenia RPP**

W środę na międzynarodowych rynkach finansowych doszło do poprawy nastrojów, co przełożyło się na umocnienie zarówno złotego, jak i krajowego rynku obligacji. Odnotowano również wzrosty na warszawskiej giełdzie. Na koniec sesji kurs EURPLN znalazł się na poziomie 3,83 wobec 3,845 na otwarciu, z kolei kurs USDPLN wyniósł 2,838 wobec 2,85 rano. Aprecjacji złotego towarzyszyło osłabienie japońskiego jena, który z racji z niskiego oprocentowania wykorzystywany jest do tzw. „carry trade”, jak również umocnienie innych walut gospodarek wschodzących w tym regionalnych forinta i słowackiej korony. Z kolei na rynku długu lekkie osłabienie na rynkach bazowych obligacji towarzyszył nieznaczny spadek rentowności w kraju.

Na aukcji zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało 1,63 mld zł obligacji, w tym: 0,7 mld zł obligacji 5-letnich PS0412 oraz 0,93 mld zł obligacji 10-letnich DS1017 w zamian odkupując 0,2 mld zł obligacji OK1207 oraz 1,5 mld zł obligacji OK0408.

Według wiceminister pracy Haliny Olendzkiej w sierpniu bezrobocie wyniesie 12% i jeśli utrzymałaby się taka dynamika spadku liczby bezrobotnych to na koniec roku stopa bezrobocia może spaść poniżej 10%.

Pierwsza sesja parlamentu po wakacyjnej przerwie rozpoczęła się od żądań części parlamentarzystów, aby odwołać marszałka Sejmu Ludwika Dorna oraz powołać komisję śledczą w sprawie akcji CBA. Sejm zdecydował, że nie zajmie się zmianami w finansach publicznych przygotowanymi przez wicepremier Zytę Gilowską, które miały wg jej zapowiedzi przynieść oszczędności rządu 10 mld zł. Zgodnie z zapowiedziami marszałka Sejmu wniosek o samorozwiązanie Sejmu ma zostać poddany pod głosowanie 7 września. Marszałek Ludwik Dorn powiedział, że zwrócił się do prezydenta o patronat nad doprowadzeniem do rozwiązania Sejmu.

Prezes NBP Sławomir Skrzypek zapowiedział wczoraj, że zamierza przedstawić propozycje zmian ustawowych zmierzające do szybszego przedstawiania otoczeniu tzw. minutes z posiedzeń RPP celem poprawy przejrzystości prowadzenia polityki pieniężnej. Publikowanie „minutes” zaledwie tydzień przed kolejnym posiedzeniem zmniejsza ich istotność, gdyż rynkowy konsensus jest już po części ukształtowany na podstawie publikowanych danych i wypowiedzi bankierów centralnych.

Za granicą nie opublikowano wczoraj żadnych istotnych informacji. Dolar nieco stracił wobec euro i kurs EURPLN wzrósł powyżej poziomu 1,35 do 1,352 pod koniec krajowej sesji. Do deprecjacji dolara mógł przyczynić się raport o zagrożeniu bombowym w stanie Nowy Jork w USA. Z kolei na amerykańskim rynku obligacji doszło do osłabienia z uwagi na spadek oczekiwań na wcześniejszą obniżkę stóp przez amerykański bank centralny oraz poprawę nastrojów na giełdach. Ponadto ECB oraz Fed po raz kolejny wsparły płynność rynków. Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych po znaczących spadkach w ostatnich dniach tym razem wzrosły do 4,64%, a 10-letnich Bundów do 4,28%.

Po zamknięciu krajowej sesji wzrost rentowności obligacji na rynkach bazowych był kontynuowany, odzwierciedlając zwiększone zainteresowanie inwestorów bardziej ryzykownymi aktywami (wzrosty na giełdach w Europie, USA i Azji). Dziś rano 10-letnie Treasuries i Bundy notowane były na poziomie 4,68% i 4,33%. Apetyt na ryzyko przełożył się również na osłabienie dolara i umocnienie walut rynków wschodzących, w tym złotego.

Bank Japonii zdecydował na czwartkowym posiedzeniu, że nie zmieni głównej stopy procentowej, pozostawiając ją na poziomie 0,5%. Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami analityków. Bank Japonii ostatni raz zmienił swoją główną stopę procentową w lutym, gdy podniósł ją z 0,25 do 0,5%. Jednocześnie bank zasygnalizował w komunikacie, że pomimo problemów na globalnym rynku kredytowym, ekspansja japońskiej gospodarki w umiarkowanym tempie nie jest zagrożona, co pozytywnie wpłynęło na nastroje rynkowe, chociaż pozytywną ocenę stanu gospodarki odebrano jednocześnie jako zapowiedź, że w nieodległym czasie dojdzie do podwyżki stóp.

Na dzisiaj na godz. 14:00 zaplanowano publikację sprawozdania z ostatniego posiedzenia RPP, tj. tzw. „minutes”. Oczekiwanie na sierpniową podwyżkę mogą się wzmocnić, jeśli w zapisie dyskusji pojawią się wyraźne jastrzębie stwierdzenia związane z rynkiem pracy. Również o godz. 14:00 NBP opublikuje dane o inflacji bazowej. Większość miar inflacji bazowej również powinna się obniżyć w porównaniu z poziomami z czerwca, w ślad za głównym wskaźnikiem CPI. Inflacja netto może spaść nawet do 1,5-1,6%, choć należy pamiętać, że skala spadku wynika w znacznej mierze z efektu bazy statystycznej (wzrost cen dostępu do internetu w lipcu 2006). Opublikowane o tej samej porze przez GUS wskaźniki koniunktury za sierpień powinny potwierdzić, że nastroje w firmach utrzymują się na wysokich poziomach, a przedsiębiorcy planują dalszy rozwój aktywności.

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	1,3555	CADPLN	2,6642
USDPLN	2,8247	DKKPLN	0,5145
EURPLN	3,8288	NOKPLN	0,4801
CHFPLN	2,3422	SEKPLN	0,4096
JPYPLN*	2,4386	CZKPLN	0,1379
GBPPLN	5,6389	HUFPLN	1,4868

Przegląd rynku finansowego - 22.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8297	3,8375	3,8491	3,8354	3,8375
USDPLN	2,8371	2,8560	2,8558	2,8376	2,8446
EURUSD	1,3474	1,3519	1,3480	1,3516	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,26	0	1,08	5,185
5L	PS0412	5,68	-2	20,06	5,48
10L	DS1017	5,78	-1	11,07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,40	0	4,99	11	4,64	10
2L	5,62	-1	4,89	11	4,52	10
3L	5,71	1	4,95	9	4,52	9
4L	5,74	0	4,99	5	4,53	9
5L	5,74	-2	5,07	6	4,55	7
8L	5,78	1	5,26	1	4,63	5
10L	5,74	-3	5,34	1	4,69	4

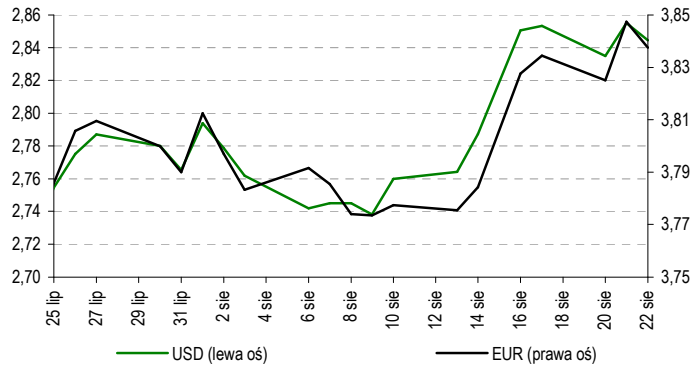
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,60	-1
T/N	4,61	-1
SW	4,68	0
2W	4,73	0
1M	4,79	0
3M	4,96	1
6M	5,15	1
9M	5,28	0
1Y	5,41	1

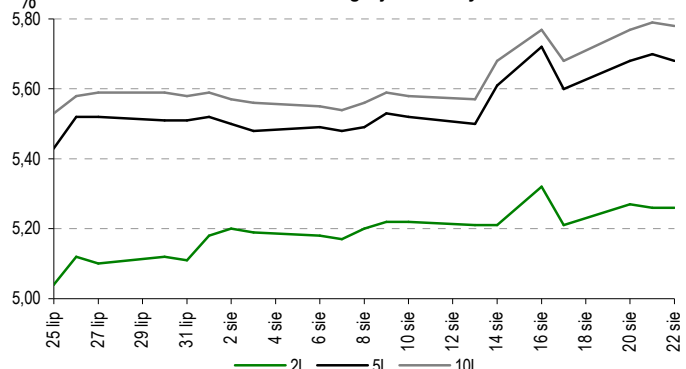
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,91	1
3X6	5,22	3
6X9	5,43	2
9X12	5,57	-3
3X9	5,34	1
6X12	5,55	1

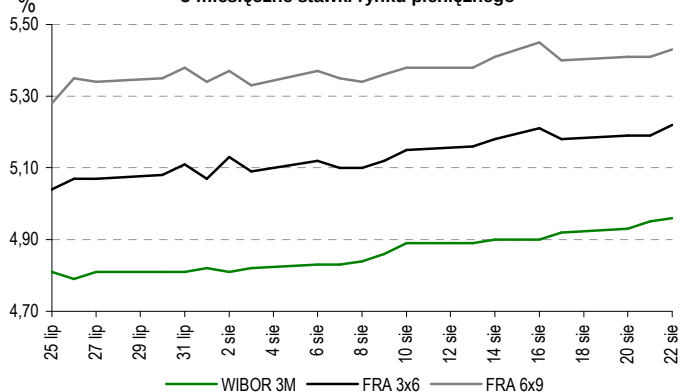
Kurs złotego (fixing)



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