

Codziennik – Ponowne ochłodzenie nastrojów

24 sierpnia 2007

- Wczoraj w trakcie krajowej sesji utrzymanie pozytywnych nastrojów ze środy, ale po zamknięciu krajowej sesji powrót awersji do ryzyka na globalnych rynkach
- Minutes z lipcowego posiedzenia RPP potwierdziły nasze oczekiwania, że RPP podwyższy stopy na posiedzeniu w przyszłym tygodniu
- Dzisiaj w kraju publikacja istotnych danych o sprzedaży detalicznej i bezrobociu, a w USA dane z rynku nieruchomości

Czwartkowa sesja przebiegała w dosyć spokojnej atmosferze w związku z brakiem publikacji kluczowych danych za granicą. W kraju poznaliśmy szczegółowy opis przebiegu lipcowego posiedzenia RPP, z którego naszym zdaniem wynika, że podwyżka stóp w przyszłym tygodniu jest bardzo prawdopodobna. Dane o inflacji bazowej za lipiec pokazały, że fundamentalna presja inflacyjna jest obecnie słaba. Inflacja bazowa netto spadła w lipcu do 1,5% r/r z 1,8% r/r w czerwcu, wobec oczekiwań rynku na spadek do 1,6% r/r. Po tych danych stawki na rynku FRA nieznacznie spadły. Wskaźniki koniunktury za sierpień pokazały, że III kwartał powinien przynieść kontynuację silnej ekspansji gospodarczej. Zachęcamy do zapoznania się ze szczegółowym opisem wczorajszych danych w opublikowanym przez nas wczoraj *Komentarzu na gorąco*.

W trakcie krajowej sesji sytuacja na rynku walutowym była dość stabilna i zmiany kursu złotego wobec głównych walut były niewielkie. Po lekkim umocnieniu w pierwszej fazie sesji po południu doszło do osłabienia. Na koniec dnia złoty znalazł się na poziomie 3,84 wobec euro, czyli nieco słabiej niż na otwarciu oraz 2,829 do dolara. Na rynku obligacji również nie odnotowano znaczących ruchów. Rentowności obligacji nieznacznie zmieniły się wobec środowego zamknięcia.

Na początku krajowej sesji kurs EURUSD nieco wzrósł do poziomu 1,359, jednak w drugiej w dalszej części dnia doszło do lekkiego odreagowania i dolar odrobił część strat. Po południu opublikowano dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA spadła w zeszłym tygodniu do 322 tys. z 324 tys. Wcześniej analitycy oczekiwali spadku do 320 tys. z 322 tys. Bazowe rynki obligacji otworzyły się

na słabszych poziomach i początkowo lekko straciły, jednak w dalszej części dnia doszło do sporego odreagowania. W rezultacie rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries oraz Bundów spadły odpowiednio do poziomów 4,67% oraz 4,29% wobec 4,69% oraz 4,33% na otwarciu.

Po zamknięciu krajowej sesji zainteresowanie bezpiecznymi aktywami jeszcze bardziej wzrosło. Powrót silniejszej awersji do ryzyka związany był z wypowiedziami Angelo Mozilo, prezesa Countrywide Financial, największej w USA instytucji udzielającej kredytów hipotecznych, że trudna sytuacja na rynku mieszkaniowym może spowodować recesję. W rezultacie, po chwilowej poprawie na początku amerykańskiej sesji indeksy giełdowe zaczęły spadać. Rosły natomiast ceny obligacji na rynkach bazowych, powodując spadek rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów do odpowiednio 4,63% i 4,25% dziś rano. Powrót awersji do ryzyka na globalnych rynkach odzwierciedlił się również w umocnieniu jena. Od początku dzisiejszej sesji osłabia się złoty. Krótko po otwarciu notowań kurs EURPLN wynosił 3,847, a kurs USDPLN wynosił 2,838. Przy powrocie awersji do ryzyka rynek będzie wrażliwy na publikowane dziś dane z USA.

Dzisiaj o godz. 10:00 Główny Urząd Statystyczny opublikuje Biuletyn Statystyczny, a rynek skupi się na danych o sprzedaży detalicznej oraz stopie rejestrowanego bezrobocia. Wzrost sprzedaży detalicznej prognozujemy na poziomie 18,1% r/r, wobec 16,2% r/r w czerwcu. Konsensus rynkowy ukształtował się na nieco wyższym poziomie, tj. 17,4% r/r. Dane o bezrobociu rejestrowanym pokażą kontynuację szybkiej poprawy na rynku pracy, sprzyjającej dalszemu wzrostowi optymizmu konsumentów i umocnieniu popytu. Oczekujemy spadku stopy bezrobocia do 12,2% z 12,4% w czerwcu.

Po południu o godz. 14:30 poznamy dane z USA o zamówieniach na dobra trwałe w lipcu, które wg konsensusu rynkowego wzrosły o 1,0% wobec wzrostu o 1,3% w czerwcu. O godz. 16:00 poznamy kolejne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Oczekiwania rynkowe wskazują na dalszy spadek sprzedaży nowych domów do 0,82 mln jednostek z 0,834.

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	1,3562	CADPLN	2,6829
USDPLN	2,8317	DKKPLN	0,5161
EURPLN	3,8387	NOKPLN	0,4830
CHFPLN	2,3461	SEKPLN	0,4093
JPYPLN*	2,4469	CZKPLN	0,1387
GBPPLN	5,6678	HUFPLN	1,4863

Przegląd rynku finansowego - 23.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8231	3,8407	3,8274	3,8407	3,8320
USDPLN	2,8155	2,8294	2,8250	2,8292	2,8289
EURUSD	1,3540	1,3587	1,3550	1,3575	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,24	-2	1.08	5,185
5L	PS0412	5,69	1	20.06	5.48
10L	DS1017	5,77	-1	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,40	0	5,02	4	4,68	4
2L	5,59	-3	4,94	5	4,53	1
3L	5,67	-4	4,96	2	4,51	0
4L	5,72	-2	5,02	3	4,51	-2
5L	5,74	0	5,06	-1	4,52	-2
8L	5,75	-3	5,24	-1	4,59	-4
10L	5,75	1	5,34	0	4,64	-5

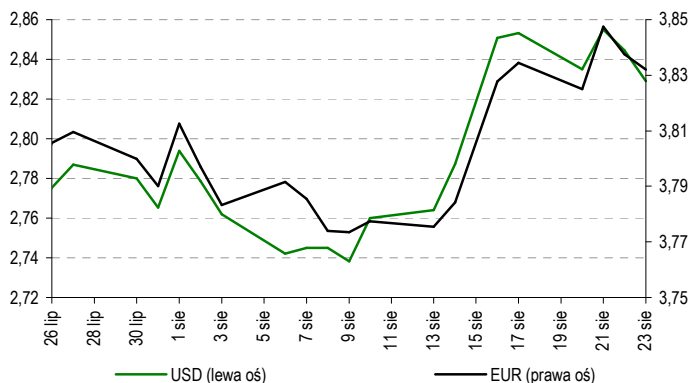
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,48	-12
T/N	4,61	0
SW	4,67	-1
2W	4,73	0
1M	4,80	1
3M	4,96	0
6M	5,15	0
9M	5,29	1
1Y	5,42	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,87	-4
3X6	5,19	-3
6X9	5,40	-3
9X12	5,58	1
3X9	5,33	-1
6X12	5,53	-2

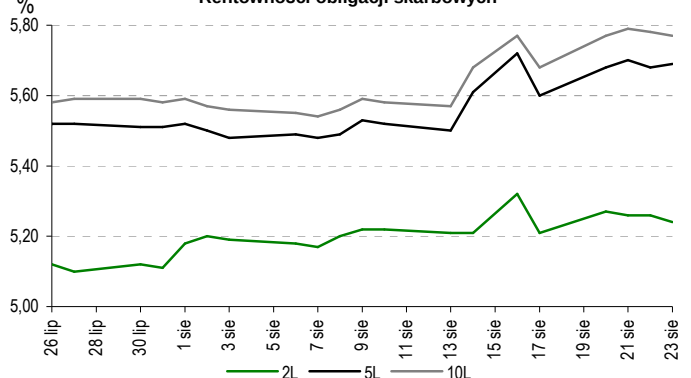
Kurs złotego (fixing)



USD (lewa oś)

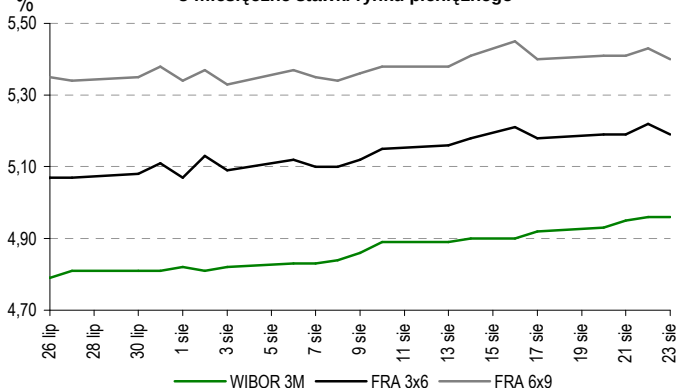
EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



2L 5L 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



WIBOR 3M FRA 3x6 FRA 6x9

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 wynikać. 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