

Codziennik – Wzrost hojności przed wyborami

28 sierpnia 2007

- Przy ograniczonej aktywności na rynkach międzynarodowych w związku z dniem wolnym w Wielkiej Brytanii złoty lekko się umocnił, podobnie jak obligacje
- Obawy inwestorów ponownie wzrosły w ciągu nocy
- Dzisiaj sporo danych za granicą oraz protokół z posiedzenia FOMC

Na początku tygodnia aktywność na krajowym i zagranicznych rynkach finansowych była ograniczona, ze względu na dzień wolny w Wielkiej Brytanii oraz brak publikacji istotnych danych w kraju. Za granicą zostały opublikowane jedynie dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w Stanach Zjednoczonych za lipiec, które pokazały spadek w lipcu o 0,2% z 5,76 mln do 5,75 mln, podczas gdy rynek spodziewał się spadku do 5,7 mln z 5,75 mln w czerwcu.

Krajowy rynek walutowy był dość spokojny a złoty lekko umocnił się wobec euro poniżej 3,83 i pozostał na niemal niezmienionym poziomie wobec dolara w okolicach poziomu 2,826. Na rynku długu również było spokojnie, choć do lekkiego spadku rentowności doszło na dłuższym końcu krzywej dochodowości. Jednak i tu aktywność była ograniczona. Do osłabienia doszło na warszawskiej giełdzie.

Wczoraj rząd podpisał z „Solidarnością” porozumienie, zakładające realizację szeregu postulatów związkowych, m.in. podwyżki w budżetówce, podwyżkę płacy minimalnej, przedłużenie o kolejny rok dotychczasowych zasad przechodzenia na wcześniejsze emerytury. Część z tych propozycji (np. podwyżka płacy minimalnej) była już wcześniej zapowiadana, a wszystkie je łączy m.in. to, że będą kosztowne dla przyszłych budżetów. Warto przypomnieć, że równolegle przepadły szanse na realizację zmian w finansach publicznych przygotowanych przez min. Gilowską. Wydaje się, że jest to kolejny sygnał potwierdzający, że przedterminowe wybory rzeczywiście się zbliżają.

Na bazowych rynkach długu po początkowym osłabieniu doszło do odreagowania. Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości pokazały wzrost liczby niesprzedanych domów do najwyższego poziomu od 15 lat, co doprowadziło do dalszej przeceny na giełdach oraz umocnienia obligacji na rynkach bazowych. Na koniec sesji w Europie rentowność 10-letnich Bundów znalazła się na poziomie otwarcia 4,27%. Z kolei rentowność 10-letnich amerykańskich Treasuries po lekkim wzroście spadła do 4,60% wobec 4,64% na otwarciu. Już po zamknięciu rynku europejskiego obawy inwestorów o płynność na rynkach finansowych i o pogłębienie konsekwencji kryzysu na rynku mieszkaniowym przybrały na sile, co spowodowało rentowności jeszcze niżej – dzisiaj rano 10-letnie Treasuries były na poziomie 4,58%, a Bundy 4,24%.

Euro traciło przez większość dnia wobec dolara i na koniec krajowej sesji kurs EURUSD znalazł się na poziomie 1,364 wobec 1,367 w poniedziałek rano. W osłabieniu wspólnej waluty pomogła m.in.

wypowiedź prezesa Europejskiego Banku Centralnego Jean Claude Tricheta, który stwierdził, że EBC wycofuje się z wcześniejszych sygnałów, iż decyzja o podniesieniu stóp procentowych zostanie podjęta na posiedzeniu w przyszłym tygodniu. Ogólnie, nastroje na międzynarodowych rynkach finansowych ponownie pogorszyły się w ciągu nocy oraz wzrosły obawy inwestorów nt. możliwego pojawienia się kolejnych informacji o stratach przedsiębiorstw wywołanych kryzysem na rynku pożyczek hipotecznych w USA. Znalazło to odzwierciedlenie w spadkach indeksów na giełdach w USA oraz w Azji oraz m.in. w umocnieniu japońskiego jena.

Na dzisiejszym otwarciu kurs złotego był tylko nieznacznie słabszy niż wczoraj na zamknięciu sesji – EURPLN na poziomie 3,832, USDPLN 2,812, przy kursie EURUSD 1,3629. Jeżeli jednak niekorzystne nastroje z USA i Azji przeniosą się na rynek europejski, można się spodziewać pogłębienia korekty na rynkach walutowych w naszym regionie w ciągu dnia.

Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych publikacji danych w Polsce, za to swoje comiesięczne spotkanie rozpocznie Rada Polityki Pieniężnej. Krajowi inwestorzy będą oczekiwać na śródowną decyzję, a większość analityków spodziewa się podwyżki stóp procentowych o 25 pb, mimo zamieszania na międzynarodowych rynkach finansowych. Nawet jeden z największych gołębi w Radzie Stanisław Owsiak stwierdził w jednym z ostatnich wywiadów, w którym nie wykluczał podwyżki stóp procentowych w tym roku, że kryzys na amerykańskim rynku nieruchomości nie powinien mieć wpływu na polską gospodarkę.

O godz. 10:00 zostanie opublikowany indeks Ifo obrazujący nastroje w niemieckiej gospodarce. Konsensus rynkowy wskazuje na utrzymanie się indeksu na dość wysokim poziomie 106,0 pkt. w sierpniu wobec 106,4 pkt. w lipcu. Dane będą o tyle istotne, że opublikowany wcześniej indeks ZEW znacząco spadł. Również o 10:00 opublikowane zostaną statystyki pieniężne ze strefy euro. Rynek oczekuje, że podaż pieniądza (M3) wzrosła w lipcu o 11,1% r/r wobec 10,9% r/r w czerwcu. Pod koniec krajowej sesji o godz. 16:00 poznamy wskaźnik zaufania konsumentów w USA, który spadł w sierpniu wg oczekiwań rynkowych do 106 pkt. ze 112,6 pkt. w lipcu. Dane te pokażą, w jaki sposób ostatnio obserwowany rozwój wydarzeń i wzrost niepokoju i nerwowości na rynkach finansowych w związku z nienajlepszą sytuacją na amerykańskim rynku nieruchomości wpłynął na zaufanie konsumentów. Wieczorem o godz. 20:00 Fed opublikuje protokół z ostatniego posiedzenia FOMC. Jednak w obliczu ostatnich zawirowań na rynku kredytowym i kłopotów płynnościowych, do których doszło od czasu tego posiedzenia, *minutes* z dyskusji na posiedzeniu decyzyjnym mogą mieć nieco mniejsze znaczenie ze względu na swoją nieadekwatność do obecnej sytuacji.

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	1,3628	CADPLN	2,6604
USDPLN	2,8122	DKKPLN	0,5149
EURPLN	3,8323	NOKPLN	0,4815
CHFPLN	2,3359	SEKPLN	0,4081
JPYPLN*	2,4318	CZKPLN	0,1380
GBPPLN	5,6363	HUFPLN	1,4931

Przegląd rynku finansowego - 27.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8220	3,8348	3,8348	3,8268	3,8306
USDPLN	2,7980	2,8070	2,8035	2,8060	2,8055
EURUSD	1,3638	1,3677	1,3677	1,3642	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,26	4	1,08	5,185
5L	PS0412	5,66	-3	20,06	5,48
10L	DS1017	5,75	-2	11,07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA
	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)
1L	5,39 0	5,08 0	4,66 -5
2L	5,60 1	4,95 -1	4,49 -8
3L	5,66 -1	4,89 -10	4,49 -5
4L	5,70 -1	5,03 0	4,49 -5
5L	5,73 0	5,00 -8	4,50 -3
8L	5,73 -1	5,15 -7	4,56 -4
10L	5,74 0	5,24 -6	4,61 -3

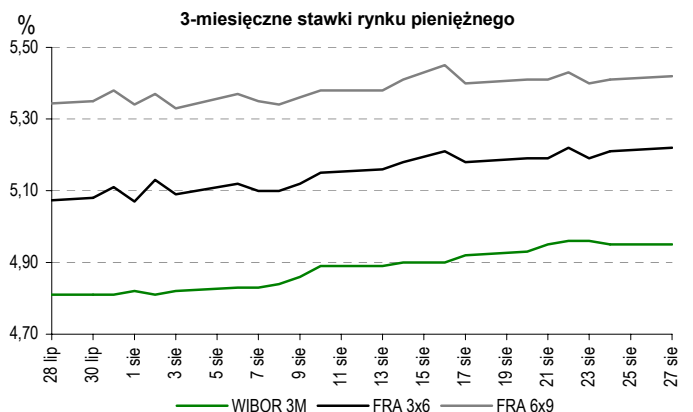
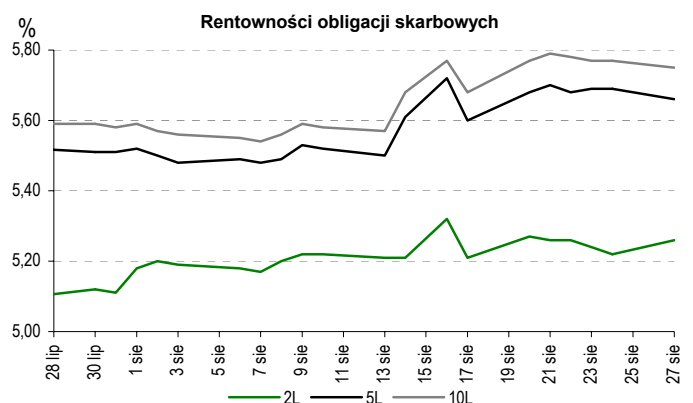
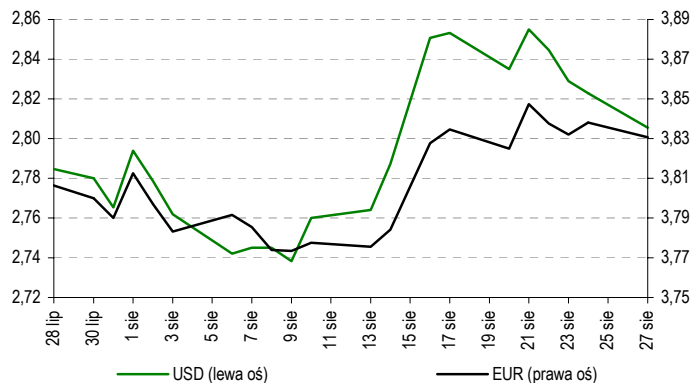
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,52	-2
T/N	4,57	-1
SW	4,69	2
2W	4,75	1
1M	4,80	0
3M	4,95	0
6M	5,15	1
9M	5,29	0
1Y	5,43	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,90	-1
3X6	5,22	1
6X9	5,42	1
9X12	5,55	-4
3X9	5,33	-1
6X12	5,53	-1

Kurs złotego (fixing)



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