

Codziennik – Spokojny początek tygodnia

3 września 2007

- **Złoty stabilny, lekkie umocnienie obligacji**
- **Bernanke i Bush poprawili nastroje**
- **Dzisiaj spokojna sesja ze względu na dzień wolny w USA, w kraju aukcja bonów skarbowych a w strefie euro publikacja indeksu PMI dla sektora przetwórczego**

W piątek po raz kolejny złoty oscylował w wąskim przedziale wobec głównych walut. Na piątkowej sesji po lekkim umocnieniu złotego w pierwszej fazie dnia, które było związane z lekką poprawą nastawienia inwestorów wobec ryzykownych aktywów, po południu krajowa waluta osłabiła się zarówno wobec euro jak i dolara. Na koniec sesji kurs EURPLN wyniósł niemal 3,83, natomiast kurs USDPLN znalazł się na poziomie 2,867. Na krajowym rynku obligacji doszło do lekkiego umocnienia, a rentowności delikatnie spadły wobec czwartkowego zamknięcia, choć nie zmieniły się znacząco wobec poziomów z poprzedniego piątku. Ministerstwo Finansów poinformowało, że we wrześniu zamierza zaoferować 1,5-2,5 mld zł obligacji 2-letnich, 1,5-2,5 mld zł obligacji 5-letnich, 1,0-2,5 mld zł obligacji WS0922, 1,4-2,4 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych, z czego 900 mln zł zostanie zaoferowane na dzisiejszej aukcji.

Międzynarodowe rynki finansowe oczekiwały w piątek na wypowiedzi Bena Bernanke, który miał przemawiać na konferencji poświęconej rynkowi mieszkaniowemu oraz polityce pieniężnej oraz ewentualne komentarze za strony prezydenta Busha, który również miał się odnieść do problemów na rynku kredytów hipotecznych. Bernanke powiedział, że Fed nie będzie wyciągał z kłopotów inwestorów, którzy podjęli złe decyzje, jednak generalnie jego wypowiedź utwierdziła uczestników rynku w przekonaniu, że bank centralny obniży stopy procentowe na swoim posiedzeniu 18 września. Z kolei Bush zapowiedział uruchomienie programu, który ułatwi słabiej zarabiającym Amerykanom spłacanie kredytów hipotecznych. Po wypowiedziach szefa Fed dolar odrobił straty wobec euro, które poniósł wcześniej w ciągu dnia. Kurs EURUSD wyniósł na koniec sesji krajowej 1,3643. Z kolei na bazowych rynkach długu doszło do lekkiego osłabienia. Rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła do poziomu 4,55% z kolei niemieckich Bundów wzrosła do 4,28%.

W piątek przed południem opublikowano dane ze strefy euro. Według Eurostatu inflacja mierzona wskaźnikiem HICP wyniosła 1,8%, co było zgodne z oczekiwaniami analityków. Po południu nastąpiły publikacje danych w Stanach Zjednoczonych. Preferowana przez Fed miara inflacji bazowy wskaźnik PCE wzrósł w lipcu o 0,1% m/m, co było nieco poniżej oczekiwań rynkowych na poziomie 0,2%. Z kolei opublikowany pod koniec krajowej sesji indeks Michigan obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów w sierpniu wyniósł 83,4 pkt wobec 90,4 pkt w lipcu i był to najniższy poziom od roku. Dolar oraz amerykański rynek długu nie zareagowały znacznie na opublikowane w USA dane.

Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły odpowiednio 4,53% i 4,25%, a kurs EURUSD 1,365. Notowania złotego były nieco mocniejsze niż na piątkowym zamknięciu.

Na dzisiaj poza zaplanowaną aukcją bonów skarbowych w kraju można spodziewać się, jak zwykle na początku miesiąca, publikacji przez Ministerstwo Finansów szacunku inflacji za poprzedni miesiąc. Nasza prognoza wskazuje na inflację rzędu 1,8% r/r, przy założeniu lekkiej deflacji wobec lipca o 0,2%, spadku cen żywności o 1% oraz niewielkim wzroście cen paliw. Ponadto, w trakcie dzisiejszej sesji należy zwrócić uwagę na publikację indeksu PMI w strefie euro dla sektora przemysłowego. Konsensus rynkowy wskazuje na jego delikatny spadek z 54,9 do 54,2 pkt.. Jednak dzisiejszy dzień powinien być dość spokojny ze względu na dzień wolny w Stanach Zjednoczonych.

W dalszej części tygodnia nastąpi wiele istotnych wydarzeń. W kraju głównym wydarzeniem dla rynków będą piątkowe głosowania nad samorozwiązaniem Sejmu. Rozstrzygnięcia polityczne nie powinny jednak mieć bardzo dużego wpływu na krajowy rynek finansowy. W środę Ministerstwo Finansów zaoferuje na aukcji obligacje 2-letnie OK0709.

Z wydarzeń zagranicznych najważniejsze będzie czwartkowe spotkanie i decyzje Europejskiego banku Centralnego w sprawie stóp procentowych, oraz piątkowa publikacja danych z rynku pracy w USA. Ostatnie komentarze prezesa EBC wskazują na możliwą pauzę w cyklu podwyżek stóp w EMU. Wówczas EBC podkreśliłby w komunikacie wzmoczoną czujność wobec inflacji, co oznaczałoby jedynie przesunięcie podwyżki. Konsensus rynkowy wskazuje też na brak zmian stóp w Wielkiej Brytanii. Prognozy wskazują na lekki wzrost liczby zatrudnionych poza rolnictwem w USA, choć na prognozy może jeszcze wpłynąć śródkowy raport ADP. Ponadto na ten tydzień zaplanowano publikację indeksów aktywności ISM i PMI dla USA oraz EMU, dane z amerykańskiego rynku nieruchomości o transakcjach sprzedaży domów w toku. Inwestorzy będą również uważnie śledzić wnioski płynące z Beżowej Księgi. Jej publikację zaplanowano na środę. We wtorek w strefie euro zostaną opublikowane zrewidowane dane o PKB z a II kw. Ponadto warto zwrócić uwagę na ewentualne wypowiedzi członków EBC na piątkowej konferencji.

Sądzymy, że mimo pewnego uspokojenia nastrojów za granicą, sytuacja na międzynarodowych rynkach będzie wyznacznikiem apetytu na waluty gospodarek wschodzących oraz złotego. Będzie również miała wpływ na sytuację na rynku długu. Obniżamy przedział wahań kursu EURPLN do 3,75-3,85, a USDPLN do 2,75-2,85. Naszym zdaniem we wrześniu średni kurs złotego będzie niższy niż w sierpniu zarówno wobec euro jak i dolara. Wyniki aukcji dwuletnich obligacji wskażą nastroje na rynku obligacji, a kluczowa może być prognoza CPI resortu finansów.

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	1,3650	CADPLN	2,6610
USDPLN	2,8007	DKKPLN	0,5132
EURPLN	3,8234	NOKPLN	0,4809
CHFPLN	2,3203	SEKPLN	0,4071
JPYPLN*	2,4169	CZKPLN	0,1379
GBPPLN	5,6561	HUFPLN	1,5022

Przegląd rynku finansowego - 31.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8131	3,8277	3,8199	3,8292	3,8230
USDPLN	2,7824	2,8085	2,7948	2,8669	2,7990
EURUSD	1,3630	1,3718	1,3668	1,3633	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,24	-4	1.08	5,185
5L	PS0412	5,69	-3	20.06	5.48
10L	DS1017	5,76	-3	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,40	-2	5,06	2	4,71	4
2L	5,58	-3	4,86	1	4,57	6
3L	5,66	-2	4,90	5	4,54	6
4L	5,71	-2	4,92	4	4,54	7
5L	5,73	-2	4,97	1	4,54	6
8L	5,73	-2	5,13	-1	4,60	5
10L	5,73	-2	5,21	0	4,65	4

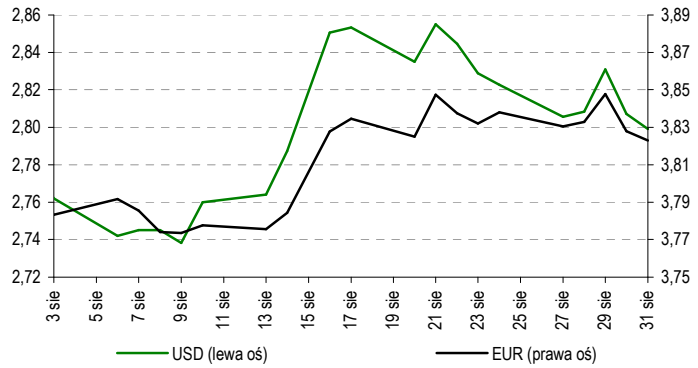
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,89	133
T/N	4,89	2
SW	4,90	2
2W	4,90	1
1M	4,91	1
3M	5,03	0
6M	5,19	1
9M	5,32	1
1Y	5,47	1

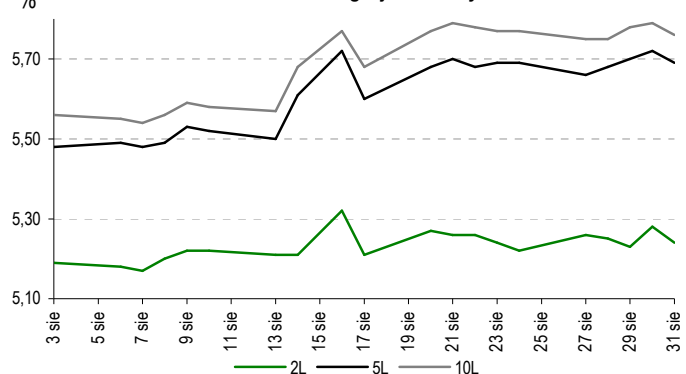
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,93	0
3X6	5,22	-2
6X9	5,39	-3
9X12	5,57	2
3X9	5,35	-2
6X12	5,51	-1

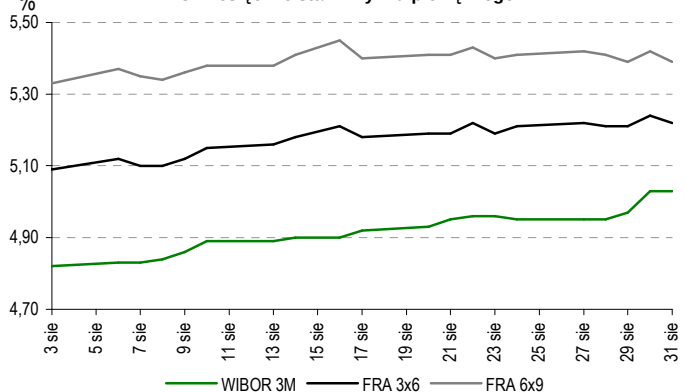
Kurs złotego (fixing)



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