

Codziennik – Wystąpienia bankierów centralnych

11 września 2007

- **Złoty umacnia się; kurs EURPLN poniżej 3,80; stabilnie na krajowym rynku obligacji**
- **Niska aktywność za granicą wobec braku publikacji istotnych danych**
- **Dzisiaj uwaga skupi się na wystąpieniach prezesa EBC Jean Claude Trichet'a oraz szefa Fed Bena Bernanke**

Mimo braku publikacji istotnych danych w kraju i za granicą oraz niezbyt dobrych nastrojów na światowych rynkach w reakcji na opublikowane w piątek słabe dane z amerykańskiego rynku pracy, na polskim rynku walutowym doszło wczoraj do umocnienia złotego. Kurs EURPLN obniżył się z ok. 3,81 na otwarciu sesji do niemal 3,79 pod koniec dnia. Z kolei za dolara płacono na zamknięciu krajowej sesji 2,746 zł wobec 2,766 zł rano. W pewien sposób pozytywnie na krajową walutę mogło wpłynąć samorozwiązanie parlamentu, gdyż nowe rozdanie na scenie politycznej nie powinno być gorsze dla rynku od dotychczasowego układu sił. Pewne znaczenie mogła mieć również informacja na temat obniżenia planowanego na przyszły rok deficytu budżetowego z 30 mld zł do 28,1 mld zł. Aprecjacja złotego nastąpiła pomimo spadku indeksów giełdowych. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami we wrześniu średni kurs złotego wobec głównych walut powinien być niższy niż w sierpniu. Obserwowane ruchy są zgodne z naszymi prognozami.

Poza obniżeniem deficytu Ministerstwo Finansów zrewidowało wzrost PKB do 5,5%, dochody wzrosły do 247 mld zł z 241 mld zł, a wydatki zostały podwyższone do 275 mld zł wobec zakładanych wcześniej 271 mld zł. Obniżenie deficytu budżetowego w przyszłym roku jest całkiem pozytywnym sygnałem, choć realizacja deficytu już w zeszłym roku była znacznie poniżej tzw. kotwicy nominalnej na poziomie 30 mld zł. Podobnie może być także w tym roku. Według jednej z sierpniowych wypowiedzi Zyty Gilowskiej deficyt budżetowy może wynieść w tym roku ok. 23 mld zł wobec 25 mld zł w 2006 roku. Wówczas planowany deficyt w roku 2008 na poziomie 28 mld zł, przy wciąż bardzo dobrej kondycji gospodarki, trudno jest uznać za zdecydowany krok w kierunku zmniejszenia nierównowagi finansów publicznych. Chyba, że faktyczny deficyt w przyszłym roku ponownie okaże się znacznie niższy od planu i jednocześnie niższy od tegorocznego wyniku. Wzrost dochodów, przy obniżeniu prognozy PKB i utrzymaniu prognozy inflacji, nie został do końca wyjaśniony i może być związany z korektą ujęcia środków z Unii Europejskiej. Wzrost wydatków wiąże się natomiast z uwzględnieniem przyjęcia przez Sejm wyższych niż zakładał rząd ulg prorodzinnych. Plany prywatyzacyjne na przyszły rok są mało ambitne, co utrudnia obniżenie potrzeb pożyczkowych i długu publicznego. Zgodnie z informacjami Thomson Financial potrzeby

pożyczkowe w 2008 r. znajdują się na poziomie 45 mld zł wobec wcześniejszych planów na poziomie 45-48 mld zł. Zakładane przez resort finansów przychody z prywatyzacji w przyszłym roku są na poziomie ok. 2,3 mld zł, sporo poniżej zakładanych poziomów na 2006 i 2007 rok, choć zdecydowanie powyżej realizacji w tych latach.

Agencja ratingowa Fitch poinformowała wczoraj, że nie przewiduje zmian ratingu Polski w związku z przedterminowymi wyborami, co jest zgodne z przyjętą stabilną perspektywą ratingu. Zdaniem agencji Fitch rating Polski wspierany jest przez silny wzrost gospodarczy i korzystną sytuację w relacjach zewnętrznych gospodarki.

Na rynku długu nie odnotowano wczoraj zbyt dużej aktywności, a stawki rynkowe podobnie jak przez cały poprzedni tydzień pozostały stabilne i nie zmieniły się znacząco wobec piątkowego zamknięcia.

Dolar osłabiał się wobec wspólnej waluty przy braku ważnych wydarzeń zaplanowanych na poniedziałek. Kurs EURUSD wzrósł do 1,382, choć w drugiej części krajowej sesji obniżył się do 1,379. Taki ruch był wynikiem wpływu statystyk z amerykańskiego rynku pracy opublikowanych w piątek, które zasygnalizowały, że spowolnienie na rynku nieruchomości może przełożyć się na inne sektory gospodarki, w tym właśnie rynek pracy. To właśnie zacieśniające się warunki na rynku pracy w USA były jednym z powodów, które dotychczas powstrzymywały Fed przed obniżką stóp procentowych, ze względu na obawy o brak oczekiwanego obniżenia dynamiki inflacji. Rentowności amerykańskich i niemieckich 10-letnich obligacji skarbowych spadły odpowiednio z 4,38% oraz 4,11% rano do 4,31% oraz 4,07% na zamknięciu krajowej sesji. Później nastąpiło jednak nieznaczne odreagowanie i dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynoszą odpowiednio 4,34% i 4,09%. Kurs EURUSD utrzymuje się w pobliżu 1,38. Notowania złotego są zbliżone do poziomów z wczorajszego zamknięcia.

Dzisiaj o godz. 14:30 poznamy dane o bilansie handlowym w USA za lipiec. Konsensus wskazuje na lekki wzrost deficytu z 58,7 mld \$ do 59,5 mld \$. Na dziś (między 15:30 a 18:00) zaplanowane jest również wystąpienie prezesa EBC Jean Claude Trichet'a przed Parlamentem Europejskim na temat kryzysu na rynku kredytów hipotecznych. Warto zwrócić uwagę na te komentarze w kontekście kolejnych ruchów w polityce pieniężnej w strefie euro po tym jak na ostatnim posiedzeniu EBC zdecydował się wstrzymać z podwyżką stóp. Również we wtorek warto zwrócić uwagę na wypowiedzi Bena Bernanke.

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	1.3788	CADPLN	2.6189
USDPLN	2.7513	DKKPLN	0.5094
EURPLN	3.7936	NOKPLN	0.4824
CHFPLN	2.3160	SEKPLN	0.4056
JPYPLN*	2.4225	CZKPLN	0.1372
GBPPLN	5.5734	HUFPLN	1.4806

Przegląd rynku finansowego - 10.09.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3.7890	3.8174	3.8150	3.8022	3.8075
USDPLN	2.7430	2.7710	2.7680	2.7565	2.7619
EURUSD	1.3770	1.3817	1.3781	1.3793	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5.31	-2	6.09	5.327
5L	PS0412	5.68	0	20.06	5.48
10L	DS1017	5.75	0	11.07	5.658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.40	0	4.87	0	4.59	-2
2L	5.56	-1	4.60	-3	4.38	-4
3L	5.64	-2	4.58	-5	4.35	-3
4L	5.68	-2	4.61	-6	4.34	-4
5L	5.70	-2	4.66	-8	4.36	-2
8L	5.70	-2	4.85	-5	4.43	-5
10L	5.70	-3	4.96	-5	4.49	-5

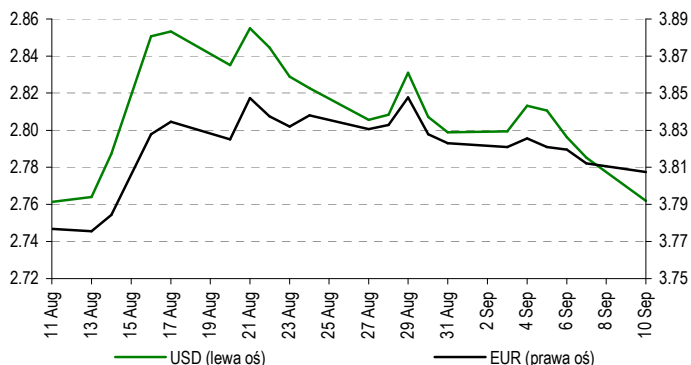
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.89	0
T/N	4.90	1
SW	4.91	0
2W	4.91	0
1M	4.96	0
3M	5.10	0
6M	5.23	0
9M	5.38	1
1Y	5.50	0

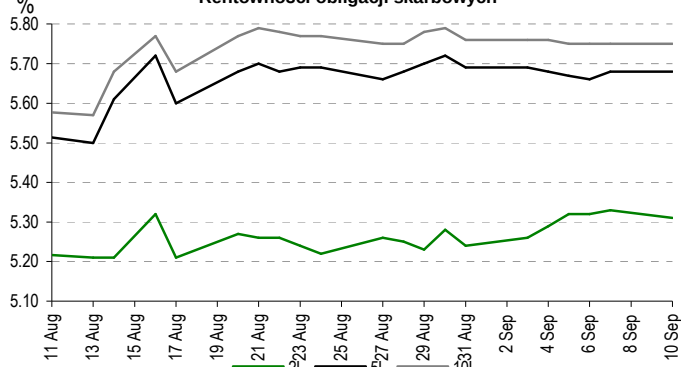
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4.96	-1
3X6	5.28	4
6X9	5.37	1
9X12	5.49	-1
3X9	5.35	1
6X12	5.45	-1

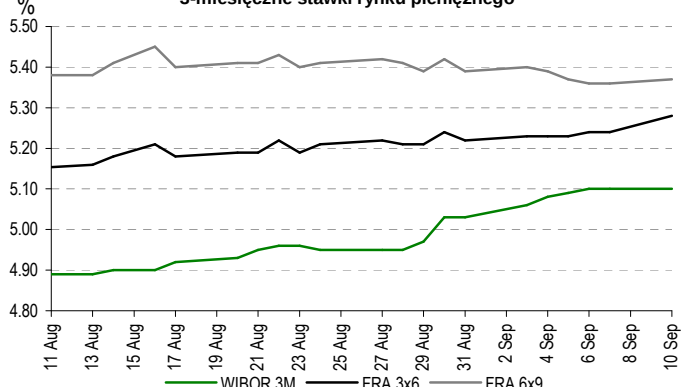
Kurs złotego (fixing)



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