

Codziennik – Złoty nadal bardzo mocny

25 października 2007

- **Złoty stabilizuje się na bardzo mocnych poziomach, lekka korekta na rynku obligacji**
- **Dzisiaj publikacja *minutes* z wrześniowego posiedzenia RPP oraz kolejne ważne dane z USA**

Wczorajsza sesja na krajowym rynku walutowym stała pod znakiem stabilizacji. Złoty po lekkim osłabieniu wobec euro na wtorkowej sesji, wczoraj ponownie delikatnie zyskał na wartości i oscylował nieco powyżej poziomu 3,65. Z kolei kurs USDPLN wyniósł na koniec sesji 2,571. Dziś rano złoty był jeszcze mocniejszy – EURPLN poniżej 3,65, a USDPLN poniżej 2,57 – ponieważ negatywne informacje, które napłynęły wczoraj z USA nie wywołały wzrostu awersji do ryzyka na globalnych rynkach, a budowa koalicji rządowej w Polsce przebiega na razie bardzo sprawnie.

Na rynku obligacji doszło do uspokojenia i delikatnej korekty po obserwowanym ostatnio znaczącym umocnieniu. Rentowności obligacji nieznacznie wzrosły na krótszym końcu krzywej.

Na wczorajszej aukcji zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało 0,83 mld zł obligacji 5-letnich PS0412 przy średniej rentowności w przedziale 5,542-5,545% oraz 1,5 mld zł obligacji WS0922 przy średniej rentowności w przedziale 5,522-5,524%. W zamian resort finansów odkupił 0,46 mld zł obligacji OK1207, 0,74 mld zł obligacji OK0408 oraz 1,1 mld zł obligacji PS0608.

Wczoraj opublikowano wyniki głosowań członków RPP podczas sierpniowego posiedzenia Rady, na którym zapadła decyzja o podwyższeniu stopy referencyjnej o 25 pb. Wynika z nich, że jedyną osobą głosującą przeciwko podwyższeniu stóp był prezes NBP Sławomir Skrzypek.

W środę dolar początkowo nieco umocnił się wobec wspólnej waluty w związku z pewnym wzrostem awersji do ryzyka, choć w drugiej części krajowej sesji doszło do korekty i w rezultacie kurs EURUSD powrócił do poziomu 1,425 notowanego na otwarciu. W pewnym stopniu do deprecjacji dolara przyczyniły się informacje z rynku nieruchomości w USA, które wzmogły oczekiwania na kolejną obniżkę stóp przez Fed w przyszłym tygodniu. Po zamknięciu krajowej sesji kurs EURUSD kontynuował ruch w górę i dziś rano wyniósł 1,428.

Na bazowych rynkach długu doszło do umocnienia, m.in. za sprawą spadków na rynkach akcji. Gorsze zachowanie tych ostatnich było związane m.in. z oczekiwaniem na słabe wyniki kwartalne banku inwestycyjnego Merrill Lynch. Po ich publikacji okazało się, że bank zanotował stratę po raz

pierwszy od 6 lat, choć prognozy wskazywały na jeszcze silniejszy spadek, co pozwoliło na lekkie uspokojenie nastrojów. Inwestorzy przygotowywali się również na publikację słabych danych z amerykańskiego rynku nieruchomości. Sprzedaż domów w USA spadła we wrześniu silniej niż oczekiwano, o 8% do 5,04 mln z 5,48 mln po korekcie w sierpniu, co było najniższym wynikiem od 1999 r., tj. od momentu rozpoczęcia publikacji tych danych. Informacja ta zwiększyła oczekiwania rynku na kolejną obniżkę stóp przez Fed na posiedzeniu w przyszłym tygodniu. Rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries oraz niemieckich Bundów obniżyły się odpowiednio do 4,37% oraz 4,17% wobec 4,39% oraz 4,19% na otwarciu krajowej sesji. Po zamknięciu krajowej sesji tendencja spadkowa rentowności obligacji na rynkach bazowych była kontynuowana i dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,34% i 4,16%.

Wstępny indeks PMI dla sektora przetwórczego strefy euro spadł w październiku do 51,5 pkt z 53,2 pkt we wrześniu, pokazując najniższy poziom aktywności od 25 miesięcy, m.in. w związku z mocnym euro oraz zacieśnieniem warunków kredytowych. Indeks PMI dla sektora usług odreagował tylko nieznacznie do 55,6 pkt z 54,2 pkt. Dane te nie wpłynęły jednak na rynki finansowe.

Na dzisiaj na godz. 14:00 zaplanowano publikację *minutes* z wrześniowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, na którym Rada pozostawiła stopy procentowe bez zmian na poziomie 4,75%. *Minutes* z wrześniowego posiedzenia RPP zapewne nie wpłyną na rynek zbyt mocno, podobnie jak poprzednie, gdyż perspektywa bankierów centralnych mogła ulec zmianie po ostatnich danych o CPI, a być może także pod wpływem możliwej zmiany perspektyw polityki fiskalnej po wyborach parlamentarnych.

Najważniejsze dla rynków będą zaplanowane na dziś publikacje danych za granicą. O godz. 10:00 poznamy indeks Ifo obrazujący aktywność gospodarczą w Niemczech, który zgodnie z konsensusem rynkowym spadł w październiku do 109,0 pkt ze 110 pkt. O godz. 14:30 zostaną natomiast opublikowane dane z USA o zamówieniach na dobra trwałe za październik, które wg oczekiwań rynkowych wzrosły o 1,5% wobec spadku o 4,9% we wrześniu. O tej samej porze poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy. Oczekiwania rynkowe wskazują na spadek liczby nowych bezrobotnych do 320 tys. O godz. 16:00 będą opublikowane dane o sprzedaży nowych domów za wrzesień. Konsensus rynkowy pokazuje kontynuację spadkowej tendencji do 0,783 mln sztuk z 0,795 mln szt.

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	1,4268	CADPLN	2,6404
USDPLN	2,5579	DKKPLN	0,4896
EURPLN	3,6490	NOKPLN	0,4702
CHFPLN	2,1829	SEKPLN	0,3956
JPYPLN*	2,2428	CZKPLN	0,1343
GBPPLN	5,2375	HUFPLN	1,4514

Przegląd rynku finansowego - 24.10.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6512	3,6675	3,6642	3,6588	3,6555
USDPLN	2,5624	2,5771	2,5709	2,5707	2,5702
EURUSD	1,4195	1,4260	1,4253	1,4227	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,33	6	3,10	5,284
5L	PS0412	5,55	2	17,10	5,718
10L	DS1017	5,48	-1	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,47	1	4,63	-4	4,58	0
2L	5,54	2	4,48	-5	4,46	0
3L	5,55	3	4,51	-8	4,43	0
4L	5,54	2	4,59	-7	4,42	0
5L	5,53	2	4,69	-5	4,43	-1
8L	5,46	-2	4,92	-4	4,50	0
10L	5,47	1	5,02	-2	4,56	0

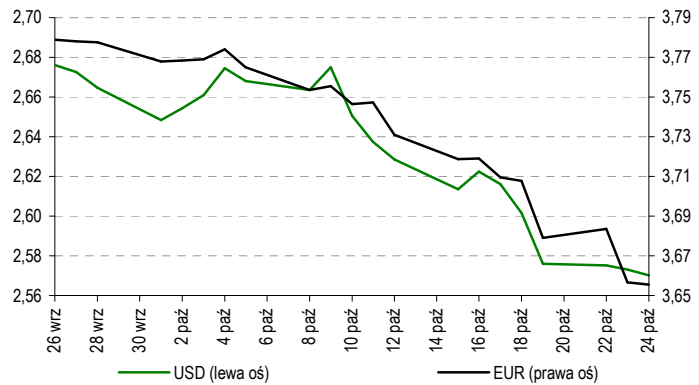
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,90	0
T/N	4,90	-1
SW	4,94	0
2W	4,95	1
1M	5,00	1
3M	5,16	0
6M	5,33	0
9M	5,43	0
1Y	5,53	0

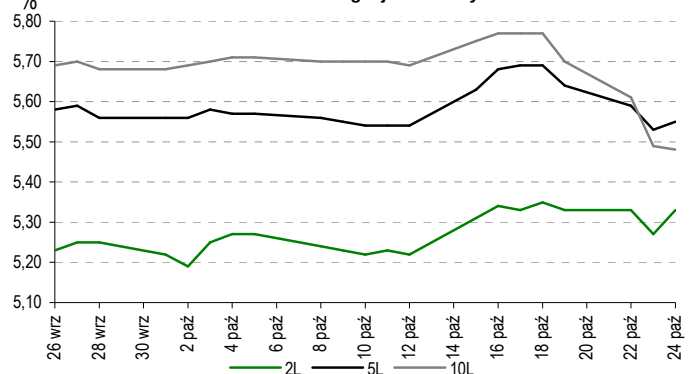
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,10	0
3X6	5,37	6
6X9	5,46	3
9X12	5,45	-1
3X9	5,44	4
6X12	5,50	3

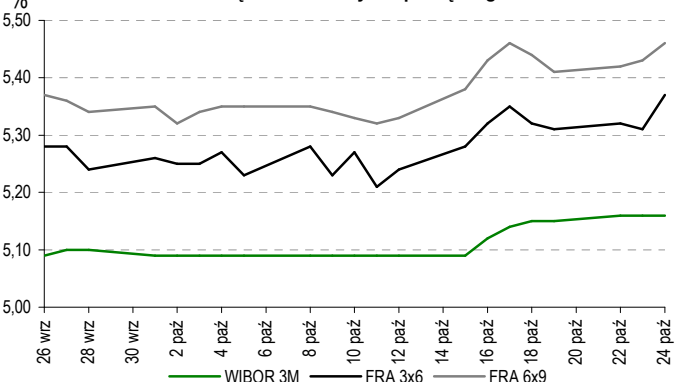
Kurs złotego (fixing)



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