

# Codziennik – Złoty ponownie mocniejszy

7 listopada 2007

- **Złoty ponownie zyskał na wartości wobec głównych walut**
- **Obligacje wciąż tracą po publikacji prognozy inflacji Ministerstwa Finansów**
- **Na dzisiaj zaplanowano aukcję dwuletnich obligacji oraz kilka publikacji danych w USA**

Na wczorajszej sesji doszło do umocnienia złotego wobec głównych walut, co było związane z pewną poprawą nastrojów na rynkach międzynarodowych i zmniejszeniem się awersji do ryzyka. Towarzyszyły temu silne spadki dolara na rynkach międzynarodowych. Kurs EURPLN obniżył się w ciągu dnia do 3,636 z kolei kurs USDPLN spadł do poziomu 2,492 na koniec krajowej sesji. Po zamknięciu krajowej sesji na globalnych rynkach utrzymywały się w miarę dobre nastroje i w rezultacie kurs EURPLN był dziś rano poniżej 3,63, a kurs USDPLN poniżej 2,48.

Na rynku obligacji doszło do dalszego lekkiego osłabienia, w dalszej reakcji na wysoką prognozę październikowej inflacji podaną w poniedziałek przez Ministerstwo Finansów. Rentowności obligacji wzrosły o 1-5 pb wobec poniedziałkowego zamknięcia.

Wczoraj głos zabrał Mirosław Pietrewicz, który jest postrzegany przez rynek jako jeden z najbardziej „gołębich” członków Rady. Nie wykluczył on podwyżki stóp procentowych w tym roku, choć dodał, że na razie nie wiadomo, czy obecne prognozy inflacji za październik mają realne podstawy. Członek RPP dodał, że nawet jeśli inflacja wyniosła 3% r/r, to nie musi to przesądzać o decyzjach Rady i zaznaczył, że projekcja inflacji była dosyć optymistyczna. Jednak, jeśli się okaże, że prawdopodobieństwo trwałego wzrostu inflacji będzie wysokie, złoty osłabi się i trendy na rynku pracy będą kontynuowane, to wówczas Pietrewicz dopuszczałby możliwość podwyżek stóp. Z uwagi na dosyć małą skłonność Mirosława Pietrewicza do zacieśniania polityki pieniężnej, te wypowiedzi nie były szczególnie przełomowe na tle jego poprzednich komentarzy. Warto przypomnieć jednak, że Mirosław Pietrewicz zagłosował raz za podwyżką stóp w tym roku (w sierpniu), podobnie jak większość członków Rady. Z kolei prezes NBP powiedział wczoraj, że co prawda miesięczne dane są bardzo istotne, ale trzeba się zastanowić, czy nie jest to jedynie jednorazowy wyskok. To sugerowałoby, że nawet inflacja rzędu 3% nie byłaby dla niego na tyle przekonującym argumentem, aby zagłosować za podwyżką stóp. Jednak jak pokazało sierpniowe głosowanie Sławomir Skrzypek jest największym „gołębiem” w RPP i do jego wypowiedzi należy przywiązywać relatywnie mniejszą uwagę.

Główny kandydat na przyszłego premiera Donald Tusk powiedział wczoraj odnośnie terminu przyjęcia euro, że ostrożność w kwestii terminu przyjęcia euro jest wskazana (odnosząc się do podawanych najczęściej lat 2012-2013) i trzeba odpowiedzialnie przeprowadzić symulacje dotyczące ewentualnego wzrostu kosztów

utrzymania. Po spotkaniu z prezydentem Donald Tusk powiedział, że zostanie desygnowany na premiera najprawdopodobniej w czwartek lub piątek, co potwierdziła Kancelaria Prezydenta. Wcześniej kandydat na premiera potwierdzał, że jego kandydatem na ministra finansów jest Jacek Rostowski.

Wczoraj dolar tracił na wartości wobec wspólnej waluty przez większość dnia, a kurs EURUSD po raz kolejny osiągnął rekordowo wysoki poziom ok. 1,457. Na koniec krajowej sesji znalazł się na poziomie 1,455. Wczoraj opublikowano indeks PMI dla sektora usług strefy euro, który wzrósł w październiku do 55,8 pkt z 54,2 pkt we wrześniu, co było nieco powyżej rynkowych oczekiwań. Dane te pokazały ustabilizowanie się aktywności gospodarczej w strefie euro i nie wpłynęły zbyt mocno na notowania na rynkach międzynarodowych. W trakcie azjatyckiej sesji dolar ponownie wyraźnie się osłabił z powodu wypowiedzi przedstawiciela chińskich władz o zmianie struktury rezerw walutowych (zwiększenie udziału euro kosztem dolara). W nocy kurs EURUSD wynosił nawet 1,465, a dziś rano był na poziomie 1,462.

Na bazowych rynkach długu doszło do lekkiego osłabienia. Ceny amerykańskich obligacji spadały wobec wzrostów kontraktów na indeksy giełd w USA, na wieść o zatrudnieniu przez Citigroup eksperta ds. zarządzania portfelem trudnych kredytów, co nieco poprawiło apetyt na ryzyko inwestorów. Ponadto inwestorzy zareagowali na komentarz amerykańskiego bankiera centralnego Frederica Mishkina, który stwierdził, że Fed może nie być skłonny do dalszych obniżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Mishkin powiedział, że dotychczasowe obniżki powinny zamortyzować wpływ zamieszania na rynkach finansowych na gospodarkę amerykańską. W efekcie rentowności amerykańskich i niemieckich 10-letnich obligacji skarbowych nieco wzrosły 4,37% oraz 4,20%. Jednak pod koniec polskiej sesji doszło do ich lekkiego odreagowania i ostatecznie znalazły się na poziomach notowanych na otwarciu, tj. 4,35% oraz 4,19%.

Na dzisiaj w kraju została zaplanowana aukcja obligacji 2-letnich OK0709. MinFin zapowiedział, że zaoferuje obligacje o wartości 1,7 mld zł. Po południu o godz. 14:30 zostaną opublikowane dosyć ważne dane z amerykańskiego rynku pracy. Zgodnie z konsensusem jednostkowe koszty pracy wzrosły w III kw. o 1,0%, a wydajność pracy o 3,0% wobec odpowiednio 1,4% oraz 2,6% w II kw. Pod koniec krajowej sesji poznamy jeszcze dane o zapasach hurtowych ze Stanów Zjednoczonych. Oczekiwania rynkowe wskazują na wzrost zapasów we wrześniu o 0,2%. Główne wydarzenia tygodnia dopiero przed nami. Inwestorzy będą oczekiwać na wynik posiedzenia decyzyjnego oraz komunikat Europejskiego Banku Centralnego w czwartek oraz wystąpienie prezesa Fed Bena Bernanke. Oba te wydarzenia zostały zaplanowane na jutro.

## 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  | 1,4634 | CADPLN | 2,7262 |
| USDPLN  | 2,4775 | DKKPLN | 0,4864 |
| EURPLN  | 3,6258 | NOKPLN | 0,4670 |
| CHFPLN  | 2,1786 | SEKPLN | 0,3923 |
| JPYPLN* | 2,1785 | CZKPLN | 0,1347 |
| GBPPLN  | 5,1899 | HUFPLN | 1,4392 |

## Przegląd rynku finansowego - 06.11.2007

## Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 3,6279 | 3,6419 | 3,6419   | 3,6323 | 3,6339 |
| USDPLN | 2,4912 | 2,5100 | 2,5100   | 2,4965 | 2,5018 |
| EURUSD | 1,4509 | 1,4568 | 1,4509   | 1,4550 | -      |

## Obligacje

| Termin | Obligacja | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Sr. rentowność |
|--------|-----------|------|-------------|-----------------|----------------|
| 2L     | OK0709    | 5,54 | 4           | 3.10            | 5,284          |
| 5L     | PS0412    | 5,80 | 2           | 17.10           | 5,718          |
| 10L    | DS1017    | 5,62 | 3           | 10.10           | 5,699          |

## Stawki IRS (Mid)

| Termin | PL   |                | US   |                | EA   |                |
|--------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|
|        | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) |
| 1L     | 5,66 | 1              | 4,57 | 1              | 4,61 | 0              |
| 2L     | 5,77 | -1             | 4,44 | 1              | 4,49 | -1             |
| 3L     | 5,79 | -1             | 4,52 | 0              | 4,46 | 0              |
| 4L     | 5,78 | 0              | 4,62 | 1              | 4,45 | 1              |
| 5L     | 5,76 | 0              | 4,73 | 2              | 4,46 | 1              |
| 8L     | 5,65 | 1              | 4,97 | 4              | 4,53 | 1              |
| 10L    | 5,59 | 1              | 5,07 | 3              | 4,59 | 1              |

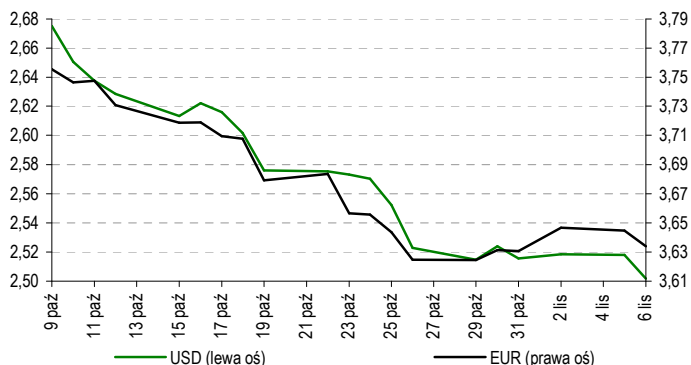
## Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 4,87 | -1                  |
| T/N    | 4,88 | 0                   |
| SW     | 4,93 | -1                  |
| 2W     | 4,95 | 0                   |
| 1M     | 5,01 | 1                   |
| 3M     | 5,24 | 2                   |
| 6M     | 5,42 | 1                   |
| 9M     | 5,51 | 2                   |
| 1Y     | 5,62 | 3                   |

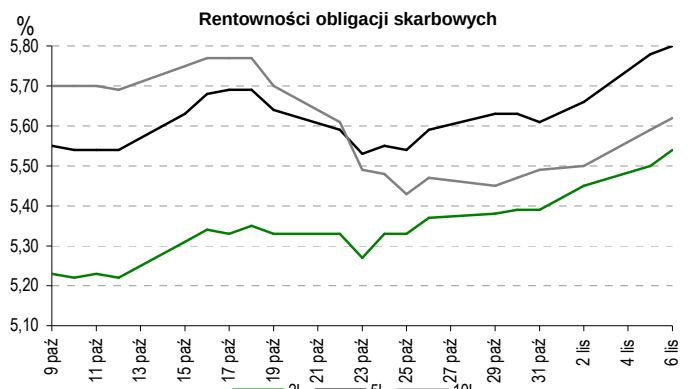
## Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 5,20 | 2                   |
| 3X6    | 5,50 | 1                   |
| 6X9    | 5,65 | 1                   |
| 9X12   | 5,71 | 1                   |
| 3X9    | 5,61 | 0                   |
| 6X12   | 5,72 | 0                   |

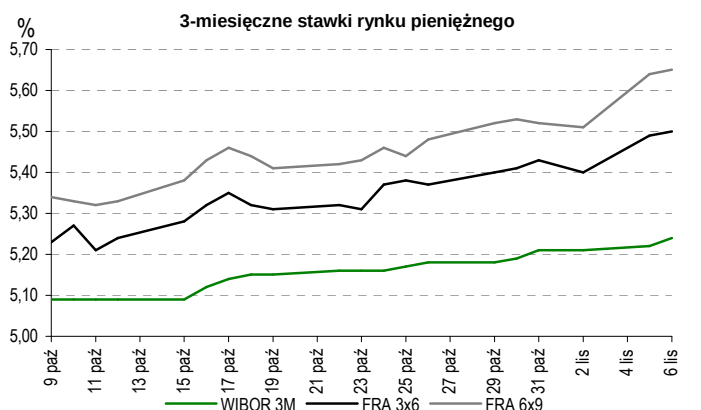
## Kurs złotego (fixing)



## 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, aby informacje zawarte w tej publikacji nie były nieprawdziwe i nie wprowadzały w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz strat, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którymkolwiek 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 którymkolwiek 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