

Codziennik – Wyraźna poprawa nastrojów

29 listopada 2007

- **Znaczne umocnienie złotego**
- **Kontynuacja odreagowania na rynku obligacji**
- **RPP podwyższyła stopy o 25 pb**
- **Dzisiaj aukcja zamiany oraz dane z USA o PKB i z rynku nieruchomości**

Po kilku sesjach deprecjacji krajowej waluty, we wtorkowej sesji doszło do silnego umocnienia złotego i było ono kontynuowane wczoraj. Krajowa waluta umacniała się przez większość środowej sesji. Kurs EURPLN obniżył się nawet poniżej 3,64. Z kolei kurs USDPLN na zamknięciu krajowej sesji wynosił 2,468. Dziś rano złoty notowany był na podobnych poziomach.

Na rynku obligacji panowała atmosfera wyczekiwania na decyzję RPP. Rynek stopy ulegał stopniowemu wzmocnieniu, co wsparła decyzja Rady o podwyżce o 25 pb wobec obaw rynku o podwyżkę w skali 50 pb. Lepsze nastroje na rynku stopy procentowej zostały wsparte przez komunikat RPP oraz wypowiedzi członków Rady w trakcie konferencji prasowej, które nie były zbyt „jastrzębie” i nie zasygnalizowały jednoznacznie następnej podwyżki stóp już na grudniowym posiedzeniu. Rentowności obligacji obniżyły się o ok. 8-10 pb wobec wtorkowego zamknięcia. Dodatkowym czynnikiem wspierającym polskie obligacje był wzrost apetytu na ryzyko, odzwierciedlony w rosnących rentownościach na bazowych rynkach długu i silnym odreagowaniem na rynkach akcji.

Dziś rano w wywiadzie dla TVN CNBC Biznes prezes NBP Sławomir Skrzypek powiedział, że inflacja może przejściowo wzrosnąć w I połowie 2008 roku do ok. 3,5%, a nawet powyżej tego poziomu, ale Rada robi wszystko, aby w II połowie przyszłego roku powróciła w okolice celu inflacyjnego. Taka wypowiedź wskazuje, że nawet członkowie o „gołębich” poglądach są skłonni kontynuować stopniowe zaostrenie polityki pieniężnej. Skrzypek powiedział również m.in., że Polska powinna jak najszybciej spełnić kryteria z Maastricht, ponieważ jest to korzystne dla gospodarki. Inny członek RPP, zaliczany do „jastrzębi” Marian Noga powiedział w wywiadzie dla dzisiejszego *Dziennika*, że „RPP musi działać bardzo rozważnie”, ale zasugerował, że w grudniu może zostać zgłoszony wniosek o kolejną podwyżkę stóp, mówiąc, że na najbliższym posiedzeniu Rady należy spodziewać się „gorącej dyskusji”. Kolejny „jastrząb” z RPP, Dariusz Filar, powiedział dziś rano w wywiadzie dla Radia PiN, że bardziej prawdopodobna jest podwyżka w styczniu niż w grudniu. Jednocześnie nie potrafił wskazać docelowego poziomu stóp, bo zależeć to będzie od dalszego rozwoju sytuacji gospodarczej i perspektyw inflacji. Nasz bazowy scenariusz stóp procentowych nie uległ zmianie. W dalszym ciągu oczekujemy dwóch kolejnych podwyżek w I kw. przyszłego roku, w styczniu i marcu. Szczegółowy komentarz do wczorajszej decyzji i komunikatu RPP znajduje się w opublikowanym wczoraj *Komentarzu na gorąco*.

Dolar kontynuował wczoraj tendencję aprecjacyjną wobec euro, a kurs EURUSD obniżył się do poziomu 1,476 na koniec sesji. W ciągu dnia obserwowane były poziomy zbliżone do 1,47. Dane z rynku nieruchomości pokazały silniejszy od oczekiwań spadek sprzedaży domów na rynku wtórnym w październiku, o 1,2% do 4,97 mln szt. w ujęciu rocznym, co jest rekordowo niskim poziomem. Ponadto w październiku spadły także zamówienia na dobra trwałe w USA, aż o 1,4% wobec oczekiwanego braku zmiany. W strefie euro opublikowano statystyki pieniężne za październik. Podaż pieniądza wzrosła silniej niż oczekiwano, a jej dynamika przyspieszyła do 12,3% r/r wobec 11,3% we wrześniu oraz prognoz na poziomie 11,5%. Dziś rano, wraz z poprawą nastrojów na globalnych rynkach i wzmocnieniem oczekiwań na obniżki stóp przez Fed, kurs EURUSD powrócił powyżej 1,48.

Wczoraj rentowności długoterminowych obligacji amerykańskich i niemieckich po raz kolejny rosły. Jednocześnie obserwowane były także wzrosty na giełdach. Taki bieg zdarzeń mógł wynikać z pozytywnych informacji płynących z zagranicy, m.in. o rekordowo wysokich zakupach przez Internet w USA w poniedziałek po Dniu Dziękczynienia. Spready kredytowe w Europie zmalały w środę w reakcji na oczekiwania, że europejskie banki podejmą kroki w celu uporządkowania swoich bilansów i częściowej sprzedaży aktywów. Na rynku pojawiały się plotki, że inwestor z Chin lub Bliskiego Wschodu może być zainteresowany zakupem udziału w banku UBS, który podobnie jak Citigroup ucierpiał na inwestycjach związanych z rynkiem kredytów hipotecznym w USA. Wiceprezes Fed Donald Kohn powiedział wczoraj o potrzebie elastycznej polityki pieniężnej, co wsparło oczekiwania na obniżkę stóp przez Fed w grudniu oraz możliwość kolejnych cięć. W opublikowanej wczoraj przez Fed Beżowej Księdze znalazły się sformułowanie wskazujące na osłabienie aktywności gospodarczej w większości analizowanych regionów USA. Publikacja dokumentu dodatkowo wzmocniła oczekiwania na obniżki stóp przez Fed. Na koniec dnia rentowności amerykańskich i niemieckich 10-letnich obligacji skarbowych znalazły się na poziomach odpowiednio 4,05% i 4,13%, tj. powyżej poziomów notowanych wczoraj na otwarciu. Bardzo zbliżone poziomy zostały zanotowane dziś rano.

Dziś w kraju o 11:00 odbędzie się aukcja zamiany, a w dalszej części dnia podane zostaną ważne dane w USA. O 14:30 podane zostaną zrewidowane dane o PKB w USA za III kw. Konsensus rynkowy wskazuje na rewizję w górę do 4,8% z 3,9%. Według oczekiwań analityków dynamika bazowego indeksu PCE pozostanie bez zmian na poziomie 1,8% a delatora PKB nieco wzrośnie do 0,8% wobec 0,7% poprzednio. O godz. 16:00 poznamy kolejne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Konsensus rynkowy pokazuje dalszy spadek sprzedaży nowych domów w październiku do 0,75 mln szt. wobec 0,77 mln szt. w poprzednim miesiącu.

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	1,4802	CADPLN	2,4906
USDPLN	2,4615	DKKPLN	0,4886
EURPLN	3,6430	NOKPLN	0,4504
CHFPLN	2,2112	SEKPLN	0,3894
JPYPLN*	2,2409	CZKPLN	0,1377
GBPPLN	5,0970	HUFPLN	1,4330

Przegląd rynku finansowego - 28.11.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6395	3,6748	3,6748	3,6425	3,6649
USDPLN	2,4675	2,4910	2,4801	2,4683	2,4851
EURUSD	1,4716	1,4817	1,4817	1,4757	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,86	-10	7.11	5,676
5L	PS0412	5,95	-7	17.10	5,718
10L	DS1017	5,70	-8	10.10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,94	-5	4,32	3	4,61	6
2L	6,03	-4	4,01	4	4,40	5
3L	5,99	-8	4,06	4	4,39	5
4L	5,96	-7	4,17	5	4,40	6
5L	5,91	-9	4,29	4	4,42	5
8L	5,74	-10	4,57	5	4,51	5
10L	5,63	-10	4,69	4	4,59	5

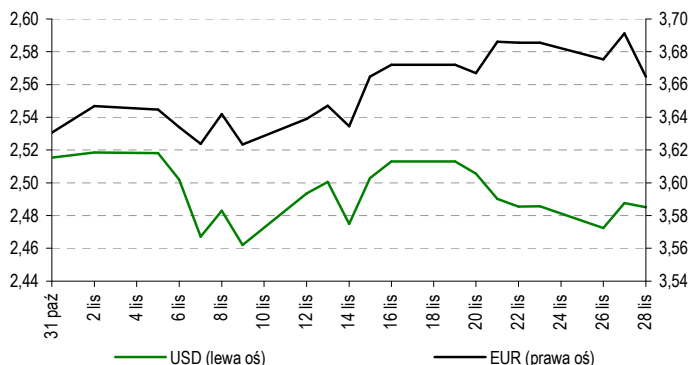
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,11	-108
T/N	5,12	-108
SW	5,20	1
2W	5,20	1
1M	5,25	2
3M	5,50	1
6M	5,75	3
9M	5,86	3
1Y	5,97	3

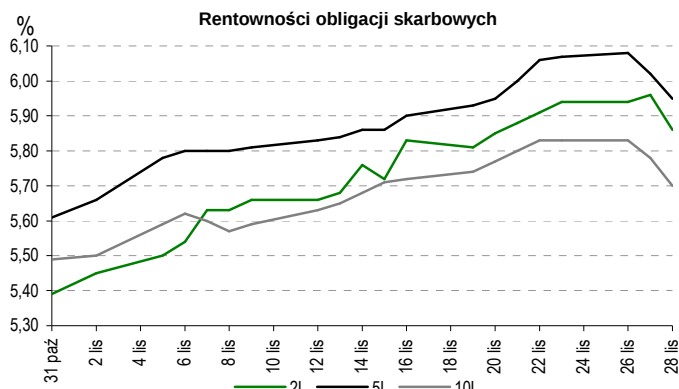
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,36	-6
3X6	5,78	-4
6X9	5,96	-6
9X12	6,02	-1
3X9	5,91	-6
6X12	6,01	-6

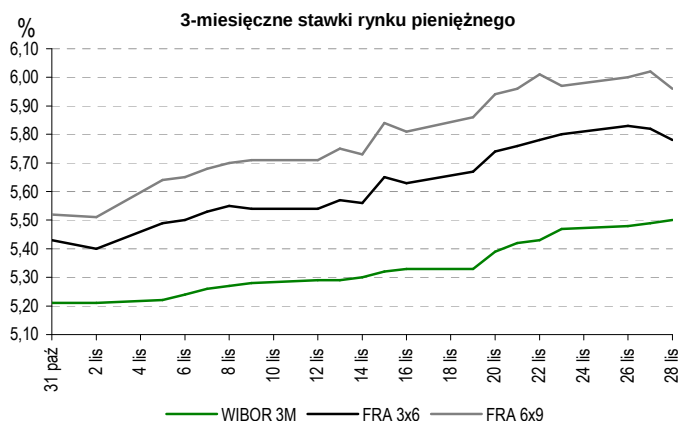
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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 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