

Codziennik – Aukcja dwulatek i dane z USA

5 grudnia 2007

- **Złoty ponownie nieznacznie traci na wartości w związku ze słabszym apetytem na ryzyko**
- **Odreagowanie na długim końcu krzywej dochodowości, krótki koniec nadal pod presją obaw o wzrost inflacji i stóp procentowych**
- **Dzisiaj aukcja obligacji 2-letnich oraz ważne dane z USA (raport ADP i indeks ISM dla usług)**

We wtorek na krajowym rynku walutowym doszło do lekkiego osłabienia złotego przy zyskującym na wartości japońskim jenie i franku szwajcarskim oraz utrzymującej się podwyższonej awersji do ryzyka. Kurs EURPLN wzrósł na początku sesji z ok. 3,61 do 3,618. W dalszej części dnia ustabilizował się w pobliżu 3,616, a na koniec sesji spadł do 3,613. Kurs USDPLN początkowo również wzrósł z ok. 2,46 do 2,47, jednak w dalszej części dnia doszło do umocnienia złotego wobec osłabienia amerykańskiej waluty na światowych rynkach. Na koniec dnia za dolara płacono ok. 2,450. Dziś rano, wobec delikatnej poprawy nastrojów na światowych rynkach notowania złotego są nieco mocniejsze.

Na rynku długu doszło wczoraj do lekkiego odreagowania na dłuższym końcu krzywej rentowności. Rentowności 5- i 10-letnich obligacji obniżyły się odpowiednio o 5 i 2 pb. W dalszym ciągu rosły natomiast rentowności obligacji 2-letnich w związku z obawami rynku o możliwość bardziej zdecydowanego zacieśnienia polityki pieniężnej przez RPP w reakcji na presję ze strony szybko rosnących cen żywności. Dodatkowym powodem osłabienia na krótkim końcu krzywej jest oczekiwanie na dodatkową podaż w postaci dzisiejszej aukcji dwulatek.

Pozytywną informacją dla rynku długu jest wczorajsza decyzja UE o przedłużeniu obowiązywania do 2010 roku preferencyjnych stawek VAT na niektóre towary i usługi w nowych krajach członkowskich (w Polsce dotyczy to nieprzetworzonej żywności, usług gastronomicznych oraz książek i czasopism), co pozwoli uniknąć dodatkowego wzrostu inflacji z początkiem 2008 roku. Nowa wiceminister finansów Elżbieta Chojna Duch powiedziała, że należy spodziewać się dalszego wzrostu inflacji w 2008 roku, ale na początku 2009 roku może ona powrócić do celu. Członek RPP Marian Noga powiedział w wywiadzie opublikowanym dziś w Gazecie Prawnej, że stopy powinny wzrosnąć 2-3 razy po 25 pb do połowy 2008 roku.

Wczoraj na otwarciu krajowej sesji kurs EURUSD kształtował się w okolicach poziomu 1,466. Niedługo przed południem dolar zaczął tracić na wartości wobec wspólnej waluty i osłabił się znacząco do 1,475. Działo się tak za sprawą wzmożonych obaw o kondycję amerykańskiej gospodarki oraz w oczekiwaniu na posiedzenie Fed 11 grudnia, na którym wedle powszechnych oczekiwań rynku ma zapadnąć decyzja o kolejnej obniżce stóp procentowych. Dotychczas powszechnie oczekiwano cięcia o 25 pb, ale wczoraj na rynku kontraktów terminowych na stopę procentową w USA zaczęto po

raz pierwszy wyceniać podwyżkę o 50 pb z prawdopodobieństwem 50%. Dziś rano kurs EURUSD pozostawał w pobliżu 1,475.

Wobec braku istotnych publikacji za granicą kluczowy wpływ na ruchy na rynkach finansowych miały wczoraj utrzymujące się na międzynarodowych niezbyt dobre nastroje. Na taki bieg wydarzeń miała wpływ m.in. podana przez agencję Moody's informacja o obniżeniu ratingów papierów wartościowych wyemitowanych w tym roku przez Merrill Lynch na bazie kredytów hipotecznych o podwyższonym ryzyku. Rentowności amerykańskich Treasuries obniżyły się wobec poziomów notowanych we wtorek rano o ok. 2 pb do 3,87%, a niewielka skala umocnienia wynikała z rosnącego przeświadczenia inwestorów, że obligacje 10-letnie powoli stają się zbyt drogie. Rentowności 10-letnich Bundów spadły do 4,04% z 4,08% na wczorajszym otwarciu. W trakcie amerykańskiej sesji nastroje na światowych rynkach pogorszyły się po obniżeniu przez JP Morgan Chase prognoz wyników finansowych dużych instytucji finansowych. W trakcie azjatyckiej sesji doszło jednak do poprawy nastrojów dzięki informacjom brytyjskich mediów, że mający problemy pożyczkodawca hipoteczny Northern Rock zostanie znacjonalizowany, jeśli nie uda się znaleźć dla niego prywatnego inwestora. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,90% i 4,05%.

Na międzynarodowych rynkach kredytowych w dalszym ciągu występują problemy płynnościowe. Banki ograniczają aktywność na rynku pieniężnym i zachowują gotówkę przed końcem roku. Podobne zjawisko ma miejsce na polskim rynku.

Na dzisiaj w kraju zaplanowano przetarg obligacji 2-letnich. Według podanej w poniedziałek informacji Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje OK0709 o wartości 2,2 mld zł.

Za granicą nastąpi dziś publikacja sporej liczby istotnych danych. O godz. 10:00 poznamy indeks PMI dla sektora usług w strefie euro za listopad. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek do 53,7 pkt z 55,3 pkt. Po południu o godz. 14:15 zostanie opublikowany raport ADP z amerykańskiego rynku pracy, który może wpłynąć na oczekiwania odnośnie piątkowych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem w całej gospodarce. Oczekiwania analityków wskazują na spadek liczby nowozatrudnionych do 50 tys. ze 106 tys. w listopadzie. Nieco później, o godz. 14:30, zostaną podane zrewidowane dane o jednostkowych kosztach pracy oraz wydajności pracy w USA w III kw. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek JKP o 1,0% oraz wzrost wydajności o 5,7%. O godz. 16:00 poznamy dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA za październik. Konsensus rynkowy wskazuje na brak zmian wobec wzrostu o 0,2% w poprzednim miesiącu. Z kolei pod koniec krajowej sesji zostanie opublikowany indeks ISM dla amerykańskiego sektora usług. Oczekiwania analityków ukształtowały się na poziomie 55,0 pkt, nieco poniżej 55,8 pkt zanotowanych w listopadzie.

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	1,4736	CADPLN	2,4117
USDPLN	2,4479	DKKPLN	0,4837
EURPLN	3,6066	NOKPLN	0,4465
CHFPLN	2,1845	SEKPLN	0,3844
JPYPLN*	2,2128	CZKPLN	0,1370
GBPPLN	5,0296	HUFPLN	1,4261

Przegląd rynku finansowego - 04.12.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6080	3,6214	3,6110	3,6120	3,6169
USDPLN	2,4488	2,4698	2,4604	2,4488	2,4675
EURUSD	1,4641	1,4762	1,4676	1,4750	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,10	5	7.11	5,676
5L	PS0412	6,06	-5	17.10	5,718
10L	DS1017	5,80	-2	10.10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA
	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)
1L	6,14 1	4,24 1	4,63 -2
2L	6,16 -2	3,86 -1	4,37 -3
3L	6,13 -2	3,85 -3	4,32 -3
4L	6,07 -3	3,99 2	4,32 -2
5L	6,01 -4	4,10 2	4,33 -1
8L	5,84 -1	4,40 0	4,43 -2
10L	5,74 -2	4,54 1	4,51 -2

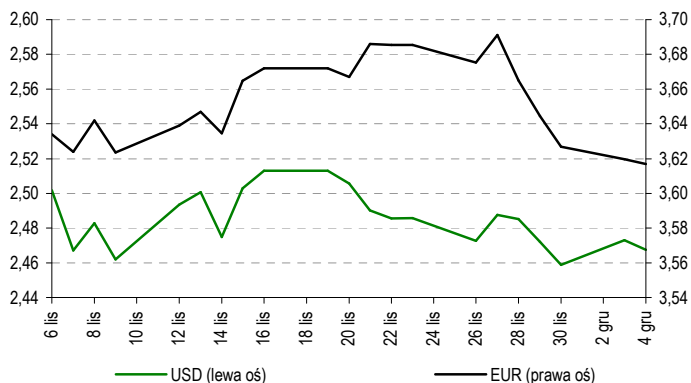
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,87	1
T/N	4,93	0
SW	5,19	1
2W	5,22	0
1M	5,56	2
3M	5,62	3
6M	5,87	1
9M	5,97	2
1Y	6,07	2

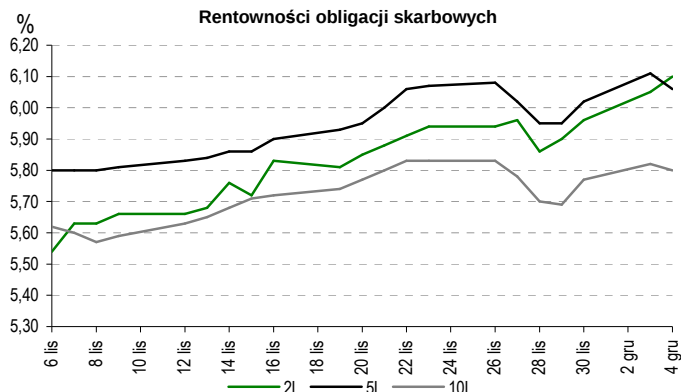
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,57	-1
3X6	6,03	-2
6X9	6,15	-1
9X12	6,16	-3
3X9	6,15	0
6X12	6,23	-1

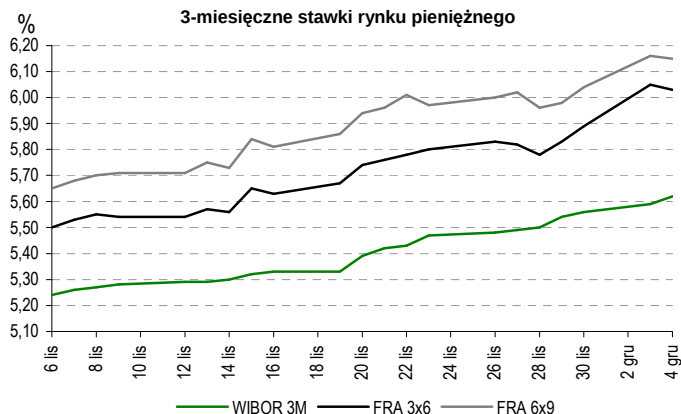
Kurs złotego (fixing)



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 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