

# Codziennik – Powrót optymizmu

6 grudnia 2007

- **Silne umocnienie złotego, obligacji oraz akcji**
- **Bardzo dobre dane z USA wyraźnie poprawiły nastroje na rynkach**
- **Dzisiaj uwaga rynków skupi się na decyzji EBC**

W środę na rynkach finansowych doszło do wyraźnej poprawy nastrojów. W rezultacie doszło do silnego umocnienia złotego oraz do wzrostów na warszawskiej giełdzie. Poprawa nastrojów była widoczna już na sesji azjatyckiej. Pozytywne nastroje i zwiększony apetyt na ryzyko był odzwierciedlony także w umocnieniu innych walut gospodarek wschodzących oraz rynków akcji. Kurs EURPLN spadał od początku sesji i po raz kolejny w tym tygodniu próbował pokonać poziom 3,60. Tym razem próba zakończyła się sukcesem. Po publikacji raportu ADP w USA, który okazał się dużo lepszy od oczekiwań, doszło do dalszej poprawy globalnych nastrojów i złoty umocnił się wobec euro aż do 3,587. Na koniec krajowej sesji kurs EURPLN znalazł się jednak na nieco wyższym poziomie, tj. 3,594. Kurs USDPLN był bardziej stabilny i nie zmienił się znacząco w ciągu dnia za sprawą umocnienia dolara na rynkach międzynarodowych. Na koniec dnia za dolara płacono 2,451, czyli blisko poziomów zanotowanych w środę rano. Po zamknięciu krajowej sesji pozytywne nastroje na światowych rynkach utrzymywały się i złoty nadal zyskiwał wobec euro. Do dolara krajowa waluta nieznacznie straciła wobec umocnienia amerykańskiej waluty na międzynarodowych rynkach. Dziś rano kurs EURPLN spadł do 3,585, a kurs USDPLN wynosił 2,456.

Poprawa nastrojów oraz wyższy apetyt na ryzyko nie pozostał bez wpływu na krajowy rynek długu, choć do aukcji obligacji 2-letnich rynek jeszcze lekko się osłabiał. Na aukcji podstawowej Ministerstwo Finansów sprzedało 2,0 mld zł obligacji OK0709, a inwestorzy zgłosili popyt na obligacje o wartości 7,3 mld zł. Średnia rentowność znalazł się na poziomie 6,168% wobec 5,676% na poprzedniej aukcji 7 listopada. Resort finansów zdecydował się zorganizować aukcję dodatkową, na której uplasował dalsze 440 mln zł obligacji przy popycie na poziomie 1,8 mld zł. Po aukcji doszło do zdecydowanego umocnienia krajowego rynku długu. Lepsze nastroje na globalnych rynkach oraz niskie atrakcyjne ceny obligacji okazały się dobrym powodem do wzmocnionych zakupów. Rentowności obligacji spadły o kilkanaście punktów bazowych wobec wtorkowego zamknięcia.

Negatywną informacją dla rynku długu w długim okresie jest wypowiedź Zbigniewa Chlebowskiego z PO dla Gazety Wyborczej, że najprawdopodobniej zostaną utrzymana przywileje emerytalne dla górników, co będzie kosztować budżet kilkadziesiąt miliardów złotych w ciągu 25 lat.

Indeks PMI dla sektora usług strefy euro spadł w listopadzie mniej niż oczekiwano, do 54,1 pkt wobec wstępnego szacunku i prognozy na poziomie 53,7 pkt. Warto zwrócić uwagę na fakt, że indeks cen wsadowych wzrósł do 63,4 pkt, co jest najwyższym poziomem od października 2000. Te dane nie były jednak wystarczającym wsparciem dla euro. Opublikowany w USA raport ADP pokazał przyrost miejsc pracy o 189 tys. wobec prognozowanego spadku do 50 tys. ze zrewidowanych w górę o 13 tys. do 119 tys. w październiku. Dane z USA pokazały również rewizję dynamiki wydajności pracy w III kw. do wyższego niż oczekiwano poziomu 6,3% wobec 4,9% wg poprzednich szacunków. Dynamika jednostkowych kosztach pracy została natomiast zrewidowana do -2% wobec -0,2% poprzednio. W USA opublikowano także dane o zamówieniach w przemyśle. Wzrosły one w październiku o 0,5% wobec oczekiwanego braku zmiany. Indeks ISM dla sektora usług w USA obniżył się w listopadzie do 54,1, poniżej rynkowych oczekiwań na poziomie 55 pkt.

Na początku wczorajszej sesji dolar lekko umocnił się wobec euro, a w dalszej części sesji nastąpiła stabilizacja na poziomie 1,472. Po publikacji optymistycznego raportu ADP kurs EURUSD spadł do ok. 1,466. Dziś rano dolar był jeszcze mocniejszy i kurs EURUSD wynosił 1,458.

Dużo lepszy od oczekiwań raport ADP poprawił ocenę kondycji amerykańskiej gospodarki. W rezultacie inwestorzy zmniejszyli swoje oczekiwania na obniżkę stóp przez Fed na posiedzeniu 11 grudnia. Spadło prawdopodobieństwo obniżki o 50 pb. Osłabienie oczekiwań na obniżki stóp i wzrost apetytu na ryzyko doprowadziło do osłabienia na rynku długu w USA. Inwestorzy sprzedawali obligacje w zamian kupując akcje. Na rynku niemieckim nie odnotowano znaczących ruchów. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wyniosły odpowiednio 3,93% oraz 4,05% wobec 3,90% i 4,05% na śródomowym otwarciu. Dziś rano wynosiły one odpowiednio 3,97% i 4,03%.

Dzisiaj głównymi wydarzeniami dnia będą decyzje głównych banków centralnych w Europie w sprawie stóp procentowych. Na godz. 13:00 zaplanowane jest ogłoszenie decyzji Banku Anglii, a o 13:45 Europejskiego Banku Centralnego. Oczekiwania rynkowe wskazują na brak zmian parametrów polityki pieniężnej stóp w obu przypadkach. Istotny dla nastrojów rynkowych będzie komunikat EBC oraz wypowiedzi prezesa Jean Claude Tricheta na konferencji po posiedzeniu. Nieco później o godz. 14:30, jak co tydzień nastąpi publikacja danych o liczbie nowych bezrobotnych w USA, która będzie kolejną wskazówką nt. sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Dane te są istotne w kontekście słabego wyniku przed tygodniem i oczekiwań na jutrzejsze dane o zatrudnieniu poza rolnictwem.

## 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  | 1,4583 | CADPLN | 2,4215 |
| USDPLN  | 2,4571 | DKKPLN | 0,4805 |
| EURPLN  | 3,5836 | NOKPLN | 0,4455 |
| CHFPLN  | 2,1742 | SEKPLN | 0,3819 |
| JPYPLN* | 2,2153 | CZKPLN | 0,1369 |
| GBPPLN  | 4,9796 | HUFPLN | 1,4218 |

## Przegląd rynku finansowego - 05.12.2007

## Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 3,5874 | 3,6122 | 3,6122   | 3,5993 | 3,6075 |
| USDPLN | 2,4446 | 2,4536 | 2,4504   | 2,4515 | 2,4499 |
| EURUSD | 1,4656 | 1,4743 | 1,4743   | 1,4657 | -      |

## Obligacje

| Termin | Obligacja | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Sr. rentowność |
|--------|-----------|------|-------------|-----------------|----------------|
| 2L     | OK0709    | 6,00 | -10         | 7.11            | 5,676          |
| 5L     | PS0412    | 5,94 | -12         | 17.10           | 5,718          |
| 10L    | DS1017    | 5,71 | -9          | 10.10           | 5,699          |

## Stawki IRS (Mid)

| Termin | PL   |             | US   |             | EA   |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L     | 6,08 | -6          | 4,24 | 1           | 4,64 | 2           |
| 2L     | 6,07 | -9          | 3,86 | 0           | 4,36 | -1          |
| 3L     | 6,03 | -10         | 3,89 | 4           | 4,30 | -2          |
| 4L     | 5,98 | -9          | 4,01 | 4           | 4,30 | -2          |
| 5L     | 5,91 | -10         | 4,13 | 3           | 4,31 | -2          |
| 8L     | 5,75 | -9          | 4,45 | 6           | 4,42 | -1          |
| 10L    | 5,64 | -10         | 4,60 | 6           | 4,50 | -1          |

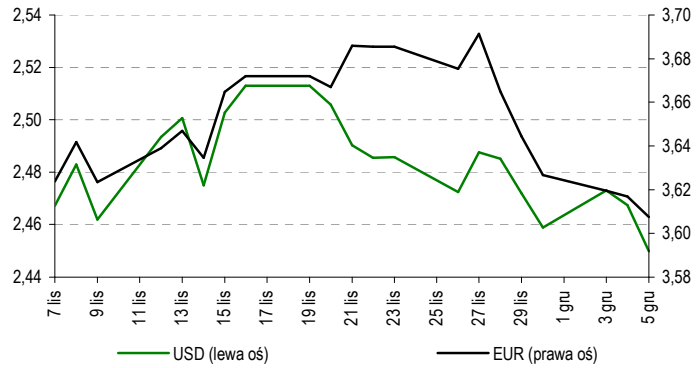
## Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 4,64 | -23                 |
| T/N    | 4,80 | -13                 |
| SW     | 5,20 | 1                   |
| 2W     | 5,24 | 2                   |
| 1M     | 5,58 | 2                   |
| 3M     | 5,64 | 2                   |
| 6M     | 5,89 | 2                   |
| 9M     | 5,99 | 2                   |
| 1Y     | 6,09 | 2                   |

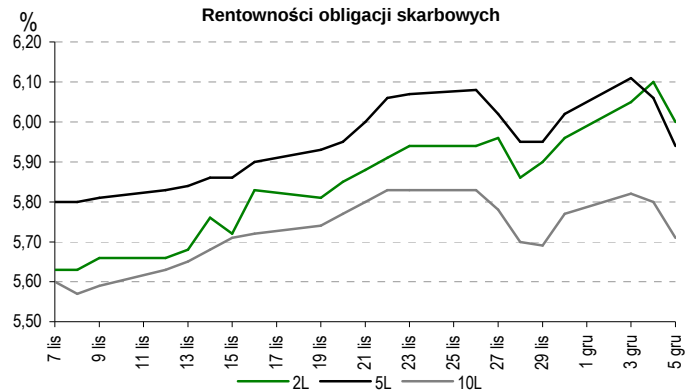
## Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 5,51 | -6                  |
| 3X6    | 5,96 | -7                  |
| 6X9    | 6,08 | -7                  |
| 9X12   | 6,06 | -10                 |
| 3X9    | 6,08 | -7                  |
| 6X12   | 6,13 | -10                 |

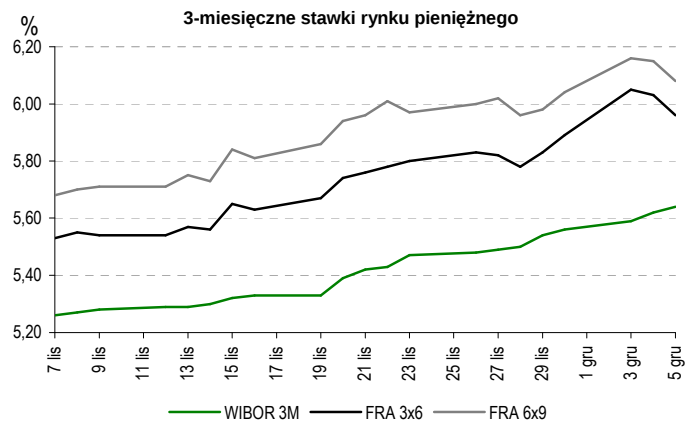
## Kurs złotego (fixing)



## 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, 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 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