

Codziennik – Dziś kluczowe dane z USA

7 grudnia 2007

- **Złoty utrzymuje się na silnym poziomie, delikatna korekta na rynku obligacji**
- **Dzisiaj kluczowe dla rynków dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA**

W czwartek złoty utrzymywał się na mocnych poziomach wobec euro. Kurs EURPLN początkowo obniżył się do ok. 3,576, jednak w dalszej części dnia doszło do lekkiej korekty. Z kolei kurs USDPLN rósł w pierwszej części dnia w reakcji na umocnienie amerykańskiej waluty wobec euro. Po południu po odbiciu kursu EURUSD nastąpiło odreagowanie złotego wobec dolara. Na koniec sesji za euro i dolara płacono odpowiednio 3,584 oraz 2,462 złotego. Dziś na otwarciu notowania złotego były na nieco mocniejszych poziomach. Na rynku obligacji doszło do delikatnej korekty po silnym wzroście cen w środę. Rentowności nieznacznie wzrosły w porównaniu z poziomami ze środowego zamknięcia.

Wczoraj kluczowymi wydarzeniami dla rynków były decyzje głównych banków centralnych w Europie. Bank Anglii obniżył stopy procentowe o 25 pb w reakcji na pojawiające się oznaki spowolnienia gospodarczego, potęgowane przez zacieśnienie warunków na rynkach finansowych. Bankierzy centralni z Wielkiej Brytanii uważają, że wzrost cen żywności i energii może utrzymywać inflację powyżej celu w krótkim terminie, jednak spadająca dynamika popytu powinna pomóc inflacji powrócić do celu w średnim terminie. Co ciekawe, Bank Anglii ocenił, że cięcie stóp było konieczne w celu spełnienia celu inflacyjnego na poziomie 2% w średnim terminie. Obniżka stóp przez Bank Anglii negatywnie wpłynęła na notowania funta. Kurs GBPPLN jest poniżej 5,00.

Europejski Bank Centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa procentowa wynosi nadal 4,0%. EBC zrewidował swoje prognozy wzrostu gospodarczego w dół, a inflacji w górę. Na konferencji prasowej po posiedzeniu prezes EBC podkreślił ryzyka dla inflacji oraz powiedział, że EBC jest gotów przeciwdziałać tym ryzykom. Naszym zdaniem, mimo dosyć „jastrzębich” komentarzy prezesa EBC, kolejnym ruchem władz monetarnych strefy euro będzie obniżka stóp. Jeśli obecnie obserwowane zawirowania na rynkach finansowych i problemy z płynnością na rynku kredytowym przedłużą się do wiosny 2008 r., to odbije się to na aktywności gospodarczej i doprowadzi do cięcia stóp w strefie euro.

Członek RPP Stanisław Nieckarz powiedział wczoraj w rozmowie z agencją ISB, że stabilizacja lub możliwe obniżki stóp w strefie euro i Stanach Zjednoczonych oraz podwyżki stóp w Polsce doprowadziłyby do zwiększenia dysparytetu realnych stóp procentowych dla złotego w stosunku do euro i dolara. To z kolei byłoby powodem dalszej aprecjacji złotego, mogłoby negatywnie wpłynąć na konkurencyjność polskiej gospodarki i sprzyjałoby narastaniu deficytu na rachunku obrotów bieżących bilansu

płatniczego. Zdaniem Nieckarza należy brać przykład z EBC oraz Banku Anglii, które utrzymują lub obniżają swoje stopy procentowe. Uważamy, że opinia „gołębiego” członka RPP nie jest podzielana przez większą część Rady, dla których podwyżki stóp są narzędziem zwalczania presji popytowej i presji płacowej, jak również obniżania oczekiwań inflacyjnych. W czwartek Dariusz Filar podkreślił, że należy zwrócić uwagę na rosnącą inflację netto i bank centralny powinien się kierować stabilizacją tego wskaźnika. Z kolei Andrzej Wojtyna powiedział, że mimo korzystnej struktury wzrostu PKB w III kw., bilans ryzyk po ich publikacji przesunął się w kierunku wyższego prawdopodobieństwa podwyżek. Uważany przez rynek za jednego z „jastrzębich” członków RPP, Wojtyna powiedział, że nie należy przeceniać antyinflacyjnego wpływu złotego ze względu na jego dużą zmienność. W kontekście obaw o możliwość podwyżek w krokach po 50 pb Andrzej Wojtyna stwierdził, że stopniowe podwyżki są lepsze niż silniejsze ruchy. W dzisiejszej *Gazecie Wyborczej* opublikowany został wywiad z prezesem NBP Sławomirem Skrzypkiem, ale nie wnosi on nic nowego do oceny perspektyw polityki pieniężnej RPP.

Wczoraj dolar początkowo umacniał się wobec wspólnej waluty, a kurs EURUSD osiągnął poziom 1,454. Jednak po południu doszło do znaczącego odreagowania euro m.in. po dosyć „jastrzębich” komentarzach Jean Claude Trichet’a. Na koniec krajowej sesji kurs EURUSD znalazł się na poziomie 1,464. Z kolei na bazowych rynkach długu nie zanotowano znaczących zmian. Bundy osłabiły się nieco za sprawą komunikatu EBC i wypowiedzi prezesa banku. Amerykański rynek obligacji osłabił się natomiast w związku z lepszymi nastrojami na rynkach akcji (m.in. dzięki przedstawieniu przez prezydenta Busha planu przeciwdziałania kryzysowi na rynku kredytów hipotecznych, choć nie wzbudził on wielkiego entuzjazmu). Na koniec polskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wyniosły odpowiednio 3,98% oraz 4,09% wobec 3,97% i 4,07% na wczorajszym otwarciu. O ile w trakcie amerykańskiej sesji rynki bazowe dalej nieco słabły, to w czasie azjatyckiej sesji ustabilizowały się. Dziś rano rentowności na rynkach bazowych wynoszą odpowiednio 4,00% i 4,11%. Kurs EURUSD był nadal powyżej 1,46.

Dzisiaj kluczowym wydarzeniem dla rynków będzie publikacja danych z rynku pracy w USA za listopad. Konsensus rynkowy dotyczący zatrudnienia poza rolnictwem wzrósł po publikacji środowego raportu ADP i wynosi obecnie 90 tys. osób wobec 84 tys. przed publikację tego raportu. Rynek oczekuje, że stopa bezrobocia w USA wzrosła w listopadzie do 4,8% z 4,7%. Pod koniec krajowej sesji zostanie opublikowany finalny indeks Michigan za grudzień (konsensus prognoz 75 pkt). Dobre dane z rynku pracy mogą utrzymać pozytywne nastroje na rynkach, choć indeks Michigan może nieco ostudzić optymizm.

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	1,4613	CADPLN	2,4276
USDPLN	2,4520	DKKPLN	0,4803
EURPLN	3,5835	NOKPLN	0,4469
CHFPLN	2,1655	SEKPLN	0,3817
JPYPLN*	2,2035	CZKPLN	0,1371
GBPPLN	4,9630	HUFPLN	1,4229

Przegląd rynku finansowego - 06.12.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5760	3,5873	3,5581	3,5825	3,5818
USDPLN	2,4490	2,4637	2,4570	2,4503	2,4585
EURUSD	1,4538	1,4632	1,4592	1,4620	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,98	-2	5,12	6,168
5L	PS0412	5,97	3	21,11	5,943
10L	DS1017	5,76	5	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,11	3	4,33	9	4,68	4
2L	6,09	2	3,97	12	4,41	5
3L	6,04	1	4,00	11	4,37	6
4L	5,99	1	4,10	10	4,37	7
5L	5,92	1	4,22	10	4,38	7
8L	5,77	2	4,52	7	4,46	4
10L	5,67	3	4,67	7	4,55	5

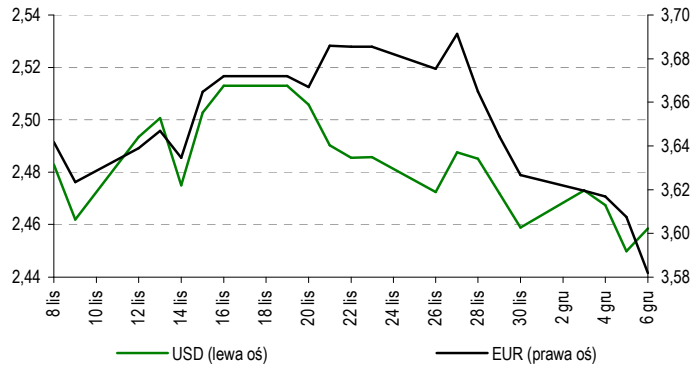
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,68	4
T/N	5,17	37
SW	5,20	0
2W	5,25	1
1M	5,61	3
3M	5,63	-1
6M	5,90	1
9M	6,00	1
1Y	6,10	1

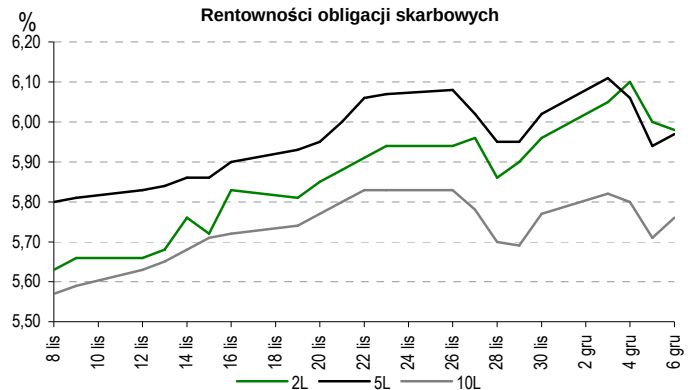
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,56	5
3X6	5,99	3
6X9	6,10	2
9X12	6,10	4
3X9	6,09	1
6X12	6,12	-1

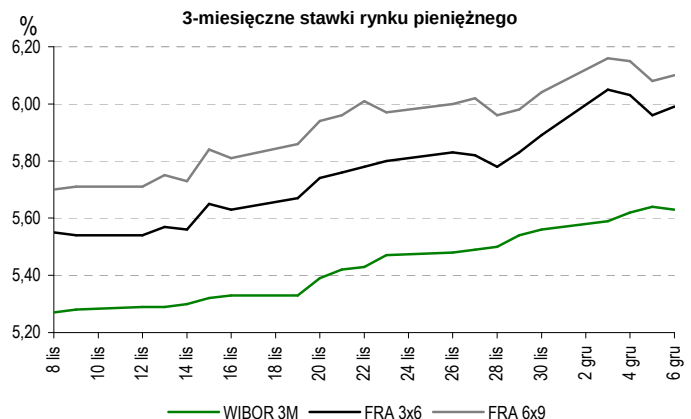
Kurs złotego (fixing)



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, 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