

Codziennik – Dziś początek posiedzenia RPP

18 grudnia 2007

- **Złoty stracił na wartości wobec głównych walut przy zwiększonej awersji do ryzyka, obligacje osłabiły się w związku z mocnymi danymi z rynku pracy**
- **Dzisiaj rozpoczyna się dwudniowe posiedzenie RPP**
- **Na rynkach międzynarodowych uwaga skupi się na danych z rynku nieruchomości w USA**

Na poniedziałkowej sesji doszło do lekkiego osłabienia złotego wobec utrzymującej się awersji do ryzyka. Osłabieniu uległy również waluty innych gospodarek wschodzących. Jednocześnie umocniły się waluty niskooprocentowane i nastąpiły spadki na giełdach w Europie i USA. Po lekkim wzroście na początku sesji kurs EURPLN ustabilizował się blisko poziomu 3,624, a po mocniejszych od oczekiwań danych z rynku pracy doszło do lekkiego odreagowania do 3,617. Na zamknięciu złoty znalazł się na poziomie 3,624 wobec euro. Podobnie przedstawiała się sytuacja na rynku USDPLN. Złoty osłabił się początkowo wobec dolara do ok. 2,529 a na koniec krajowej sesji znalazł się na poziomie 2,522. Dziś rano, po ustabilizowaniu nastrojów w trakcie azjatyckiej sesji, kurs złotego jest na podobnych poziomach jak na zamknięciu wczorajszej sesji.

Na rynku obligacji przez pierwszą część dnia ceny spadały w oczekiwaniu na publikację danych z rynku pracy. Dane GUS o płacach okazały się wyższe od oczekiwań. W reakcji na to rynek stopy procentowej uległ dalszemu osłabieniu. Po publikacji danych stawki FRA wzrosły o 3 pb, a rentowności obligacji wzrosły o 2 pb. Wobec piątkowego zamknięcia rentowności obligacji wzrosły wczoraj w sumie o 6-8 pb.

Płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w listopadzie o 12% wobec rynkowego konsensusu na poziomie 11,2% r/r oraz naszej prognozy 10,1%. Wzrost zatrudnienia utrzymał się na rekordowo wysokim poziomie 5% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami. Szczegółowy opis do danych został przedstawiony w opublikowanym przez nas wczoraj Komentarzu na gorąco. Naszym zdaniem dane te nie zmieniały znacząco oceny sytuacji gospodarczej w Polsce nie zmieniają naszych oczekiwań co do polityki pieniężnej. Oczekujemy, że kolejna podwyżka stóp procentowych nastąpi w styczniu.

Ministerstwo Finansów uplasowało na wczorajszej aukcji 6 tyg. bony skarbowe o wartości 5,16 mld zł, 13 tyg. bony o wartości 1,34 mld zł oraz 39 tyg. bony o wartości 0,59 mld zł wobec oferty na poziomie odpowiednio 4,5 mld zł, 3,0 mld zł oraz 2,0 mld zł. Średnie rentowności były odpowiednio na poziomach 5,427%, 5,641% oraz 5,882%.

Wczoraj wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska poinformowała, że korekta programu konwergencji zostanie przesłana do Brukseli najwcześniej w lutym, po podpisaniu przez prezydenta ustawy budżetowej na 2008 r. Wiceminister finansów dodała, że wartość emisji zagranicznych w przyszłym roku będzie

na poziomie 3-3,5 mld €, a pierwsza emisja nastąpi prawdopodobnie w I kw. 2008 r. i będą to obligacje denominowane w euro.

Wczoraj Urząd Regulacji Energetyki poinformował, że ze względów proceduralnych na razie nie zatwierdził nowych taryf cen gazu, co oznacza, że podwyżki nie nastąpią od stycznia jak wcześniej zakładano. Oznacza to, że inflacja w styczniu będzie nieco niższa niż można było wcześniej szacować, ale nie zmienia to średnioterminowych perspektyw inflacji.

Na rynkach międzynarodowych dolar w dalszym ciągu zyskiwał wczoraj na wartości wobec wspólnej waluty. Kurs EURUSD spadł do ok. 1,43, m.in. po słabszych od prognoz danych ze strefy euro. Według wstępnych szacunków w grudniu indeks PMI dla sektora usług oraz sektora przetwórczego dla strefy euro spadł z 54,1 pkt w listopadzie do najniższego poziomu od 28 miesięcy, tj. 53,3 pkt. Indeks dla sektora usług spadł do najniższego poziomu od czerwca 2005, tj. 53,2 pkt z 54,1 pkt w listopadzie wobec prognozy 53,9 pkt. Przed południem doszło do lekkiego odreagowania euro do 1,44. Jednak lepsze od oczekiwań dane o napływie kapitału do USA powstrzymały spadek dolara. W październiku do USA napłynęło ok. 114 mld \$ wobec 15,4 mld \$ po rewizji we wrześniu, co z nawiązką starczyło na pokrycie deficytu handlowego. Dziś rano kurs EURUSD był poniżej 1,44.

Na bazowych rynkach długu doszło wczoraj do częstych wahań, ale w dość wąskim przedziale. Po lekkim umocnieniu na otwarciu doszło do korekty. Następnie po publikacji niższego od prognoz indeksu aktywności Empire State w regionie Nowy Jork doszło do umocnienia. Indeks wyniósł w grudniu 10,31 pkt wobec oczekiwanych 21 pkt i 27,37 pkt w poprzednim miesiącu, a szczególnie niski był indeks nowych zamówień. W rezultacie na koniec krajowej sesji rentowności 10-letnich amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych były zbliżone do poziomów z otwarcia i wyniosły odpowiednio 4,21% oraz 4,32%. Po zamknięciu krajowej na rynkach bazowych doszło do umocnienia, m.in. po publikacji indeksu NAHB, który pozostał w grudniu na rekordowo niskim poziomie 19,0 pkt. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,14% i 4,29%.

Dziś głównym wydarzeniem na międzynarodowych rynkach będzie publikacja kolejnych danych z rynku nieruchomości w USA. O godz. 14:30 poznamy dane o liczbie rozpoczętych budów. Konsensus wskazuje na dalszy spadek do 1,18 mln w listopadzie z 1,23 w październiku. Uczestnicy krajowego rynku będą oczekiwali na śródowną decyzję i komunikat RPP po rozpoczynającym się dzisiaj spotkaniu. NBP poinformował wczoraj, że rozpoczęcie jutrzejszej konferencji prasowej RPP nastąpi godzinę wcześniej niż zwykle, tj. o godz. 15:00.

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	1,4387	CADPLN	2,5074
USDPLN	2,5156	DKKPLN	0,4850
EURPLN	3,6181	NOKPLN	0,4522
CHFPLN	2,1850	SEKPLN	0,3829
JPYPLN*	2,2229	CZKPLN	0,1371
GBPPLN	5,0776	HUFPLN	1,4205

Przegląd rynku finansowego - 17.12.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6090	3,6274	3,6175	3,6243	3,6235
USDPLN	2,5001	2,5291	2,5076	2,5223	2,5237
EURUSD	1,4335	1,4445	1,4427	1,4377	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,20	6	5,12	6,168
5L	PS0412	6,22	9	21,11	5,943
10L	DS1017	5,97	7	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,23	1	4,35	-7	4,85	-2
2L	6,30	7	4,07	-10	4,61	-4
3L	6,24	7	4,12	-11	4,57	1
4L	6,19	9	4,24	-10	4,56	-3
5L	6,14	9	4,37	-11	4,56	-2
8L	6,00	9	4,67	-10	4,63	-4
10L	5,89	8	4,81	-10	4,69	-4

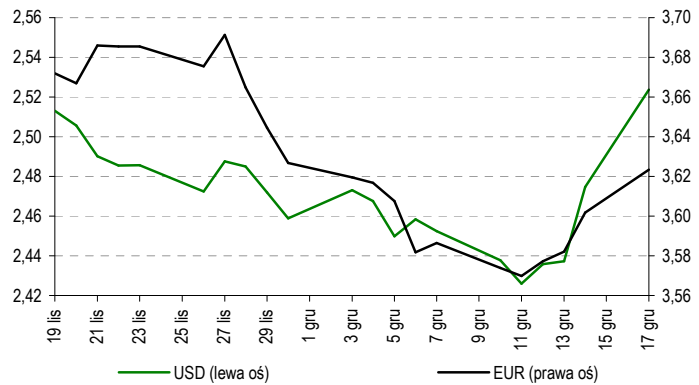
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,86	-93
T/N	4,01	-94
SW	5,14	0
2W	5,41	17
1M	5,64	0
3M	5,66	-1
6M	5,91	0
9M	6,01	0
1Y	6,11	0

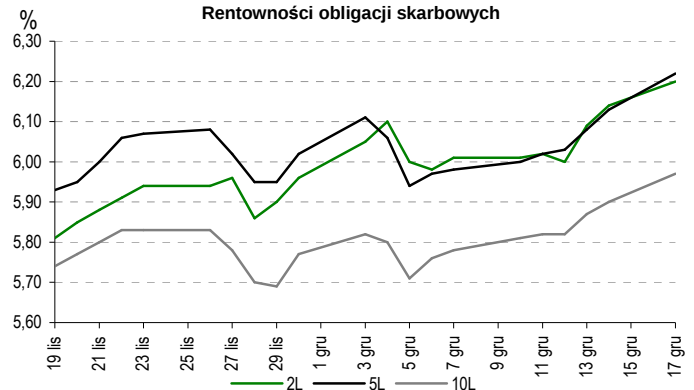
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,71	2
3X6	6,16	4
6X9	6,28	4
9X12	6,28	6
3X9	6,27	4
6X12	6,33	5

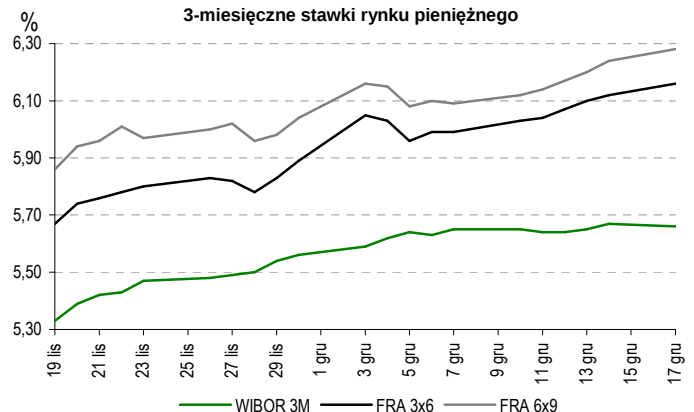
Kurs złotego (fixing)



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