

Codziennik – Dziś Bernanke i decyzje EBC i BoE

10 stycznia 2008

- **Lekkie osłabienie złotego,**
- **Obligacje, mimo sporych wahań, bez większych zmian wobec wtorkowego zamknięcia**
- **Dzisiaj rynki skupią uwagę na posiedzeniach Banku Anglii i EBC oraz wystąpieniu szefa Fed; poza tym podane zostaną kolejne dane z USA**

W środę, po lekkim umocnieniu na początku sesji, doszło do osłabienia złotego. Krajowa waluta straciła na wartości wobec euro, osiągając pod koniec sesji poziom 3,60. Z kolei nieco większe osłabienie nastąpiło w relacji do dolara, do ok. 2,453. Dziś rano, po pozytywnym przebiegu sesji giełdowych w USA, ale negatywnym w Azji, notowania złotego były nieco mocniejsze niż wczoraj na zamknięciu. EURPLN był nieco powyżej 3,59, a USDPLN poniżej 2,45. Na rynku obligacji doszło do lekkiego osłabienia przed aukcją obligacji. Wyniki przetargu obligacji 20-letnich były bardzo dobre, co przełożyło się na znaczące umocnienie na rynku długu. Rentowność 5-letniej obligacji spadła wówczas do poziomu 5,98%, najniższej od miesiąca. Pod koniec sesji doszło jednak ponownie do lekkiego osłabienia. W rezultacie rentowności obligacji nie zmieniły się znacząco wobec wtorkowego zamknięcia.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj 1,5 mld zł obligacji 20-letnich WS0922. Popyt inwestorów znacząco przekroczył podaż i był na poziomie 5,59 mld zł, a średnia rentowność wyniosła 5,794% i była zbliżona do poziomu odnotowanego na poprzedniej aukcji przeprowadzonej we wrześniu ubiegłego roku (5,796%). Resort finansów zdecydował się na przeprowadzenie przetargu uzupełniającego, na którym uplasowano kolejne 300 mln zł przy takim samym popycie.

Ostatnie szacunki Ministerstwa Finansów wskazują, że deficyt budżetowy w 2007 r. wyniósł 16,5-17 mld zł. To kolejne bardzo dobre informacje o wynikach budżetu. W tej chwili dla rynku ważniejsze są jednak perspektywy realizacji budżetu tegorocznego oraz zarysy budżetu na przyszły rok, który w całości będzie autorstwa obecnej koalicji rządzącej przy rosnącym ryzyku pewnego spowolnienia wzrostu gospodarczego.

Dolar odrabiał straty wobec euro przez większą część dnia, a kurs EURUSD wyniósł na koniec polskiej sesji 1,467 wobec 1,473 na otwarciu. Inwestorzy oczekiwali na dzisiejsze wypowiedzi Bena Bernanke. Dane o PKB w strefie euro za III kw., które pokazały wzrost o 0,8% kw./kw. oraz 2,7% r/r wobec oczekiwań na poziomie 0,7% kw./kw. i 2,7% r/r nie wpłynęły na rynki finansowe. Na rynkach bazowych obligacji, po początkowym lekkim osłabieniu, doszło do odreagowania, a rentowności 10-letnich obligacji rządowych w USA i w Niemczech spadły do poziomów odpowiednio 3,80% i 4,09% na koniec krajowej sesji wobec 3,81% oraz 4,13% na wczorajszym

otwarciu. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,82% i 4,11%.

We wczorajszym wywiadzie dla TVN CNBC członek RPP Dariusz Filar, nie zaprzeczył sugestii w pytaniu, że stopa referencyjna na koniec 2008 r. może wzrosnąć do 6,5%. Ponadto Filar powiedział, że nie wierzy w prognozy zakładające wyraźny spadek inflacji w II połowie roku, a w jego opinii mamy do czynienia z przedłużającym się szokiem podażowym na rynku żywności i paliw. Zdaniem „jastrzębiego” członka RPP inflacja bazowa będzie rosła, natomiast żądania płacowe będą najprawdopodobniej nasilały się pod wpływem bieżącej inflacji. Naszym zdaniem wypowiedzi Dariusza Filara wskazują, że jest on członkiem Rady, który w najbardziej restrykcyjny sposób odnosi się do perspektyw polityki pieniężnej.

Minister Skarbu Aleksander Grad powiedział wczoraj, że wpływ z prywatyzacji w planie czteroletnim wyniosą 25-27 mld zł. Według Ministerstwa Skarbu przychody z prywatyzacji mogą wynieść w tym roku 4,5-5,5 mld zł, a w przypadku wcześniejszej realizacji projektów prywatyzacyjnych zaplanowanych na przyszły rok, ta kwota może być wyższa. Zwiększenie przychodów z tytułu prywatyzacji w porównaniu do poprzednich lat jest pozytywnym sygnałem z punktu widzenia mniejszego przyrostu długu krajowego. Duża część potrzeb pożyczkowych będzie mogła zostać sfinansowana ze środków uzyskanych w procesie prywatyzacji.

Na dzisiaj zaplanowano główne wydarzenia tygodnia. Rynki czekają niecierpliwie na wypowiedzi szefa Fed, Bena Bernanke. Ponadto, w ciągu dnia decyzje w sprawie stóp procentowych ogłoszą Bank Anglii o godz. 13:00 oraz Europejski Bank Centralny o godz. 13:45. W pierwszym przypadku konsensus rynkowy wskazuje na brak zmian stóp, jednak duża część analityków spodziewa się cięcia stóp o 25 pb w związku z pogarszającymi się perspektywami gospodarki brytyjskiej oraz oczekiwaniami na obniżenie inflacji. Z kolei w przypadku stóp w strefie euro powszechnie oczekuje się, że Europejski Bank Centralny pozostawi stopy procentowe bez zmian, a główna stopa pozostanie na poziomie 4,0%. Spodziewamy się, że jeśli sytuacja na rynku kredytowym pozostanie napięta, to EBC może zostać zmuszony do cięcia stóp w pierwszej połowie roku, jednak nasz bazowy scenariusz zakłada utrzymanie stóp bez zmian do końca roku. Poza tym o godz. 14:30 zostaną opublikowane tygodniowe dane z rynku pracy w USA. Oczekiwania rynkowe wskazują na wzrost liczby nowych bezrobotnych w tygodniu zakończonym 5 stycznia do 340 tys. z 336 tys. w poprzednim tygodniu. Pod koniec sesji poznamy również dane o zapasach hurtowych za listopad, które wg konsensusu wzrosły o 0,4%.

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	1,4681	CADPLN	2,4222
USDPLN	2,4478	DKKPLN	0,4825
EURPLN	3,5935	NOKPLN	0,4556
CHFPLN	2,1943	SEKPLN	0,3815
JPYPLN*	2,2305	CZKPLN	0,1388
GBPPLN	4,7878	HUFPLN	1,4129

Przegląd rynku finansowego - 09.01.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5891	3,6035	3,5934	3,6022	3,5940
USDPLN	2,4362	2,4592	2,4396	2,4553	2,4429
EURUSD	1,4675	1,4740	1,4729	1,4669	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,02	2	2,01	6,189
5L	PS0412	6,00	1	21,11	5,943
10L	DS1017	5,84	-2	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,14	-5	3,72	-1	4,59	-2
2L	6,36	17	3,48	3	4,35	-3
3L	6,06	-4	3,55	6	4,30	-1
4L	6,00	-4	3,71	7	4,30	-1
5L	5,95	-3	3,87	5	4,33	-1
8L	5,84	-1	4,26	5	4,44	-1
10L	5,77	-1	4,44	4	4,53	0

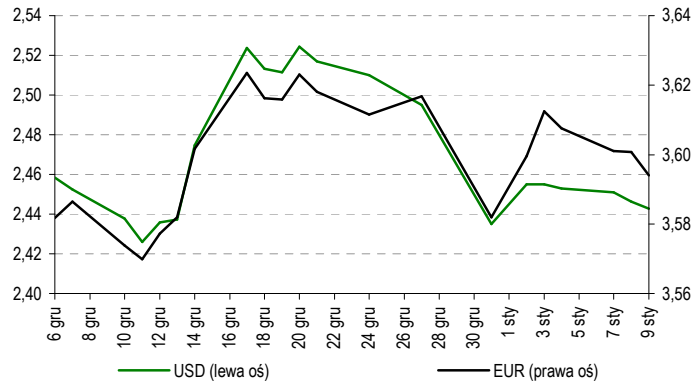
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,21	-3
T/N	5,23	-2
SW	5,30	1
2W	5,31	0
1M	5,44	0
3M	5,65	1
6M	6,00	1
9M	6,10	0
1Y	6,20	0

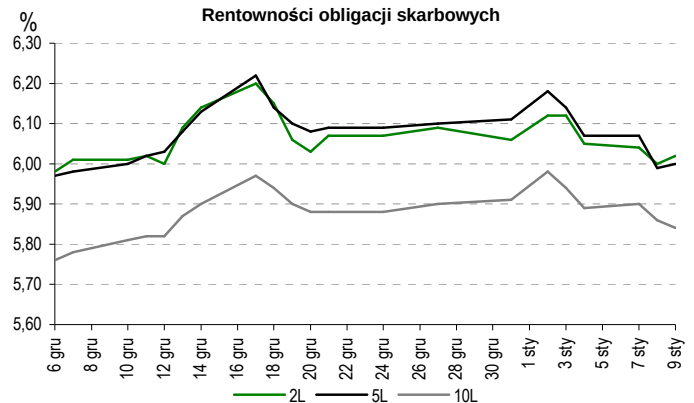
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,54	-4
3X6	6,04	-2
6X9	6,16	2
9X12	6,12	-1
3X9	6,15	0
6X12	6,23	3

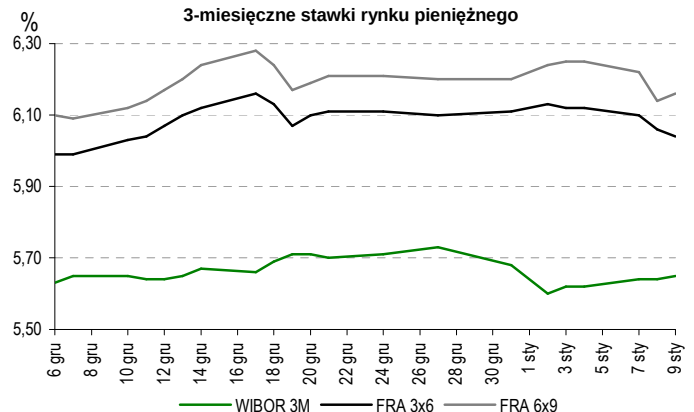
Kurs złotego (fixing)



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