

Codziennik – Złoty odporny na zmiany nastrojów

11 stycznia 2008

- **Złoty umacnia się, mimo chwiejnych nastrojów na światowych rynkach**
- **Dalszy spadek rentowności obligacji**
- **Bank Anglii i EBC pozostawiły stopy bez zmian; „jastrzębi” Jean Claude Trichet**
- **Ben Bernanke sugeruje kolejne cięcia stóp w USA**
- **Dzisiaj kolejne dane z USA**

W czwartek na krajowym rynku finansowym doszło do umocnienia złotego. Krajowa waluta nieznacznie straciła na wartości wobec głównych walut na otwarciu sesji, ale później tendencja odwróciła się. Po południu złoty wyraźnie umocnił się zarówno wobec euro, jak i dolara, podobnie jak inne waluty regionu (słowacka korona oraz węgierski forint). Na koniec sesji kurs EURPLN wyniósł 3,588, natomiast USDPLN znalazł się na poziomie 2,433, co było dodatkowo wzmocnione przez spadek wartości dolara. Dziś rano, po dobrym dniu na rynkach akcji w USA i pomimo pogorszenia nastrojów w trakcie azjatyckiej sesji, notowania złotego były mocniejsze. EURPLN był nieco powyżej 3,58, a USDPLN nieznacznie powyżej 2,42. Na rynku długu utrzymywały się pozytywne nastroje. Rentowności obligacji spadły o ok. 3 pb.

Według szacunków MinFin wzrost PKB w I kw. wyniesie poniżej 6%. Według nas będzie nawet poniżej 5%. Wiceminister Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała wczoraj, na co już wskazywaliśmy, że jeśli zapowiadana na ten rok wartość przychodów z prywatyzacji zostanie zrealizowana, to podaż długu może być niższa. Wiceminister finansów powiedziała również wczoraj, że w maju Polska może wyjść z procedury nadmiernego deficytu.

Prezes NBP S. Skrzypek powiedział wczoraj, że spodziewa się ustabilizowania inflacji w latach 2009-2010 wokół celu. Skrzypek dodał, że występują ryzyka wystąpienia efektów drugiej rundy, jednak ryzyka niespełnienia kryterium inflacyjnego wstąpienia do strefy euro nie wydają się zbyt duże. Prezes Skrzypek powiedział, że wzrost deficytu obrotów bieżących może nadal trwać, ale na razie jego poziom nie budzi obaw. Tymczasem, reprezentująca „jastrzębią” frakcję w RPP Halina Wasilewska-Trenkner powiedziała, że jej zdaniem dla powrotu inflacji do celu konieczny będzie wzrost stopy referencyjnej do około 6%, ale może się okazać, iż będzie to niewystarczające. Jej zdaniem inflacja w I kw. raczej nie powinna przekroczyć 4,5%.

Kurs EURUSD pozostawał względnie stabilny w ciągu dnia, jednak po wypowiedziach szefa EBC Jean Claude Trichet'a doszło do silnego umocnienia euro. Na koniec europejskiej sesji za euro płacono ok. 1,475 dolarów wobec 1,466 na wczorajszym otwarciu. Dziś rano kurs EURUSD wynosił blisko 1,48.

Na amerykańskim rynku długu początkowo doszło do lekkiego umocnienia za sprawą oczekiwań na wypowiedzi Bena Bernanke.

Jednak po lepszych od prognoz danych z amerykańskiego rynku pracy doszło do przeceny. Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA spadła w minionym tygodniu do 322 tys. z 337 tys. po korekcie z 336 tys. Dane były lepsze od oczekiwań na poziomie 340 tys. Ten ruch został wzmocniony przez „jastrzębie” komentarze prezesa EBC, które wpłynęły przede wszystkim na europejskie obligacje. W rezultacie rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły w ciągu dnia do 3,83% z 3,82%, natomiast rentowność 10-letnich Bundów wyniosła na koniec polskiej sesji 4,09%, bez zmian wobec poziomów z otwarcia. Dziś rano rentowność Bundów nadal była na poziomie 4,09%, natomiast 10-letnie Treasuries są na poziomie 4,85%.

Bank Anglii nie zmienił wczoraj stóp procentowych. EBC również nie zmienił stóp. Komentarze prezesa EBC Jean Claude Trichet'a były jednak zdecydowanie bardziej „jastrzębie” od oczekiwań. Prezes EBC powiedział, że w dalszym ciągu utrzymuje się presja na wzrost inflacji w krótkim terminie, m.in. w związku z presją cenową na rynku ropy i żywności. Trichet zaznaczył także, że EBC jest gotowy podjąć działania wyprzedzające, które miałyby na celu przeciwdziałać efektom drugiej rundy. Prezes EBC powiedział, że zakotwiczenie oczekiwań inflacyjnych jest najistotniejszą kwestią dla EBC. Trichet powiedział co prawda, że inflacja HICP powinna się zmniejszyć w trakcie 2008 r., jednak przy założeniu spadku cen surowców. W średnim terminie EBC widzi ryzyko wzrostu inflacji. Trichet potwierdził, że nastawienie EBC jest restrykcyjne. Chociaż Trichet powiedział, że utrzymuje się niepewność co do wzrostu gospodarczego, to stwierdził, że spowolnienie gospodarcze w USA powinno zostać zniwelowane przez siłę gospodarek wschodzących.

Zapasy hurtowe w USA wzrosły w listopadzie o 0,6% m/m wobec prognozy na poziomie 0,4% m/m. Dane te nie miały jednak większego wpływu na rynki finansowe.

Indeksy Wall Street wzrosły wczoraj na wieść o tym, że Bank of America prowadzi zaawansowane rozmowy w sprawie zakupu przeżywającego trudności kredytodawcy hipotecznego Countrywide Financial. Do poprawy nastrojów przyczyniły się także wypowiedzi prezesa Fed, Bena Bernanke, który przyznał, że spodziewa się ostrego wyhamowania tempa wzrostu gospodarczego w USA, jednak jednocześnie zasugerował możliwość dalszych obniżek stóp, by temu zapobiec. W trakcie azjatyckiej sesji doszło jednak do pogorszenia nastrojów za sprawą informacji o stratach Merrill Lynch.

Na dzisiaj zaplanowano publikację dość ważnych danych w USA. O godz. 14:30 poznamy dane o cenach importowych za grudzień. Rynek oczekuje wzrostu o 0,2% wobec wzrostu o 2,7% w listopadzie. O tej samej porze poznamy dane o bilansie handlowym za listopad, które wg oczekiwań powinny pokazać wzrost deficytu do 59 mld \$ z niecałych 58 mld \$ w październiku.

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	1,4789	CADPLN	2,3943
USDPLN	2,4226	DKKPLN	0,4811
EURPLN	3,5815	NOKPLN	0,4585
CHFPLN	2,2018	SEKPLN	0,3822
JPYPLN*	2,2230	CZKPLN	0,1383
GBPPLN	4,7298	HUFPLN	1,4137

Przegląd rynku finansowego - 10.01.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5839	3,6025	3,6021	3,5884	3,5930
USDPLN	2,4308	2,4561	2,4549	2,4347	2,4450
EURUSD	1,4644	1,4749	1,4671	1,4735	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,99	-3	2,01	6,189
5L	PS0412	5,97	-3	21,11	5,943
10L	DS1017	5,81	-3	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,11	-3	3,63	-9	4,61	1
2L	6,10	-2	3,41	-8	4,35	0
3L	6,02	-4	3,50	-5	4,29	-1
4L	5,95	-5	3,67	-3	4,30	0
5L	5,91	-4	3,84	-1	4,33	0
8L	5,79	-4	4,29	3	4,45	1
10L	5,71	-3	4,48	4	4,54	1

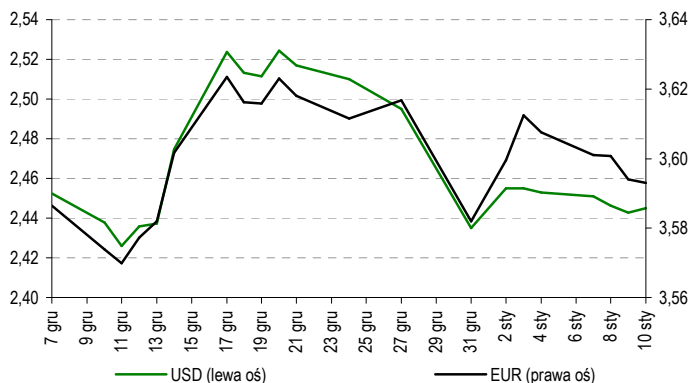
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,21	0
T/N	5,22	-1
SW	5,30	0
2W	5,30	-1
1M	5,45	1
3M	5,66	1
6M	5,99	-1
9M	6,10	0
1Y	6,20	0

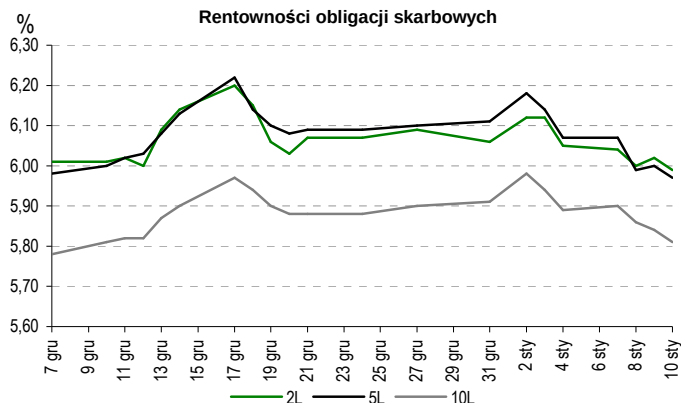
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,52	-2
3X6	6,02	-2
6X9	6,11	-5
9X12	6,11	-1
3X9	6,11	-4
6X12	6,15	-8

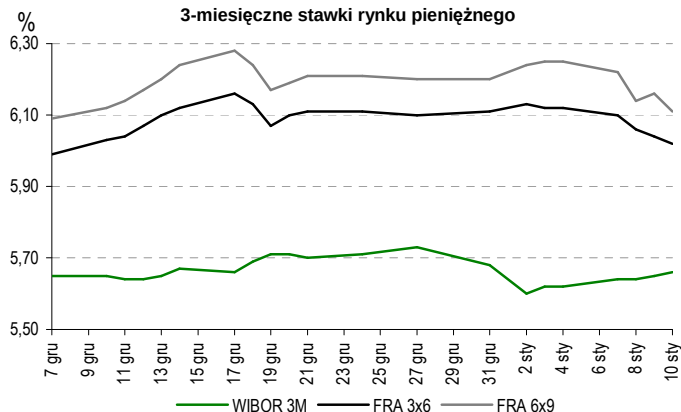
Kurs złotego (fixing)



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