

Codziennik – Przed nami bardzo ważny tydzień

14 stycznia 2008

- **Złoty nadal mocny; korekta na rynku obligacji**
- **W tym tygodniu bardzo wiele ważnych wydarzeń: w kraju kluczowe będą dane o inflacji i płacach**
- **Dzisiaj krajowe dane o podaży pieniądza**

Na koniec tygodnia złoty utrzymał się na mocnych poziomach wobec głównych walut. Kurs EURPLN wyniósł na koniec dnia 3,581, a kurs USDPLN osiągnął 2,421, co w obu przypadkach było bliskie poziomom z piątkowego otwarcia. Pomimo wzrostu awersji do ryzyka na światowych rynkach po zamknięciu krajowej sesji w piątek, dziś rano notowania złotego były nadal mocne. Kurs EURPLN był w okolicy 3,58, a kurs USDPLN spadł poniżej 2,41 przy osłabieniu dolara na międzynarodowych rynkach. Na krajowym rynku obligacji inwestorzy realizowali w piątek zyski po znaczącym umocnieniu w ciągu tygodnia. Do osłabienia papierów skarbowych przyczyniły się także opublikowane w piątek „jastrzębie” wypowiedzi Haliny Wasilewskiej-Trenkner, o których pisaliśmy w piątkowym raporcie dziennym. W sumie, na rynku długu mieliśmy do czynienia ze sporą korektą, a rentowności obligacji wzrosły o kilka punktów bazowych wobec czwartkowego zamknięcia.

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała w piątek, że w 2007 r. deficyt w samorządach prawdopodobnie był dużo niższy od planowanego, co poprawia wynik deficytu sektora finansów publicznych, ale deficyt samorządów z 2007 r. może zostać przerzucony na rok 2008 i z tego powodu mogą pojawić się problemy ze spełnieniem kryterium konwergencji dot. deficytu sektora *general government*. Wiceminister finansów poinformowała, że w styczniu br. budżet centralny z pewnością odnotuje nadwyżkę i podobnie może być w całym I kw. br.

Po znaczącym osłabieniu dolara w czwartek wieczorem, po wypowiedziach Bena Bernanke sugerujących głębsze cięcia stóp procentowych, w piątek kurs EURUSD pozostawał na wysokich poziomach. Mimo nieznacznego odreagowania dolara w trakcie sesji, na koniec dnia kurs EURUSD powrócił do ok. 1,479 notowanych w piątek m.in. w reakcji na opublikowane dane o bilansie handlowym USA za listopad. Pokazały one, że deficyt handlowy wzrósł o 9,3% do 63,1 mld \$ z 57,8 mld \$, znacznie bardziej od oczekiwań na poziomie 59,5 mld \$. Na bazowych rynkach obligacji początkowo doszło do wyraźnego osłabienia, a rentowności 10-letnich amerykańskich i niemieckich obligacji

skarbowych wzrosły odpowiednio do 3,89% oraz 4,13% z 3,85% oraz 4,09% na otwarciu. W drugiej części dnia doszło jednak do odreagowania i rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły ponownie do poziomów obserwowanych w piątek rano. Niższym rentownościom sprzyjały czwartkowe wypowiedzi Bena Bernanke, informacje o możliwych stratach Merrill Lynch, a także spadki na rynkach akcji. Po zamknięciu krajowej sesji, na światowych rynkach utrzymywała się zwiększona awersja do ryzyka. Spadkom indeksów giełdowych w USA i Azji towarzyszył wzrost cen obligacji. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,79% i 4,06%. Kurs EURUSD wynosił 1,487.

Wśród publikowanych w tym tygodniu licznych wskaźników makroekonomicznych na pierwszy plan wyjdą zapewne dane o inflacji, zarówno w kraju, jak i za granicą. Naszym zdaniem inflacja CPI w Polsce (publikacja we wtorek) była w grudniu nieco niższa od mediany prognoz rynkowych na poziomie 4% r/r i wyniosła 3,9% r/r. W przypadku płac w sektorze przedsiębiorstw (publikacja w środę) spodziewamy się spowolnienia wzrostu do 10,5% r/r wobec 12% w listopadzie, co było wynikiem zawyżonym przez wypłatę premii w górnictwie. Realizacja naszych prognoz byłaby pozytywna dla rynku stopy procentowej. Oprócz samych danych, istotne dla nastrojów rynkowych mogą być komentarze członków RPP, które prawdopodobnie pojawią się w mediach po opublikowaniu statystyk. Dane nt. produkcji publikowane w piątek powinny pokazać, że sektor przemysłowy i budowlany pozostawały w IV kwartale ub.r. w fazie szybkiej ekspansji. Na zachowanie rynków finansowych spory wpływ mogą mieć również liczne i ważne publikacje danych za granicą, w szczególności dotyczące inflacji (CPI i PPI) oraz rynku mieszkaniowego w USA. Ważne będą również dane o sprzedaży detalicznej w USA za grudzień, które było sporo powyżej oczekiwań w zeszłym miesiącu. Warto też zwrócić uwagę na regionalne indeksy aktywności z regionów Nowy Jork i Philadelphia, Beżową Księgę oraz wystąpienie Bena Bernanke przed Kongresem (czwartek), jak również indeks ZEW dla gospodarki niemieckiej.

Dzisiaj o godz. 14:00 NBP opublikuje statystyki pieniężne za grudzień. Podaż pieniądza spowolniła wg nas do 12,8% r/r z 13,3% w listopadzie. Mediana prognoz rynkowych jest na poziomie 13,0%. Wcześniej o godz. 11:00 poznamy też dane o produkcji przemysłowej w strefie euro (oczekiwany wzrost o 12,8% r/r).

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	1,4877	CADPLN	2,3655
USDPLN	2,4060	DKKPLN	0,4807
EURPLN	3,5799	NOKPLN	0,4573
CHFPLN	2,2000	SEKPLN	0,3811
JPYPLN*	2,2223	CZKPLN	0,1382
GBPPLN	4,7224	HUFPLN	1,4118

Przegląd rynku finansowego - 11.01.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5787	3,5850	3,5810	3,5813	3,5810
USDPLN	2,4282	2,4222	2,4211	2,4211	2,4220
EURUSD	1,4765	1,4805	1,4794	1,4792	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,05	6	2,01	6,189
5L	PS0412	6,02	5	21,11	5,943
10L	DS1017	5,86	5	10.10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ
%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,14	3	4,57
2L	6,14	4	4,28
3L	6,05	3	4,23
4L	6,00	5	4,24
5L	5,95	4	4,27
8L	5,84	5	4,40
10L	5,77	6	4,49

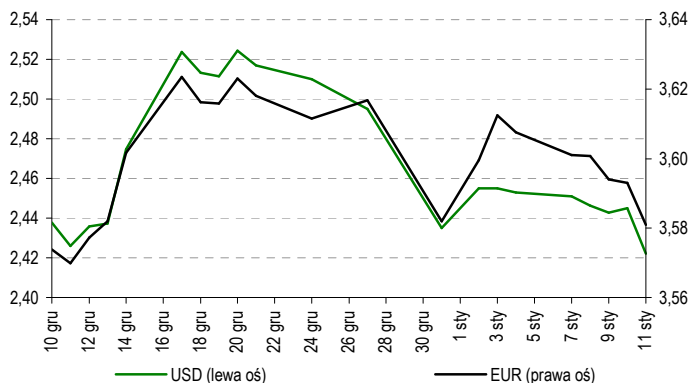
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,20	-1
T/N	5,21	-1
SW	5,29	-1
2W	5,30	0
1M	5,45	0
3M	5,65	-1
6M	5,99	0
9M	6,09	-1
1Y	6,19	-1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,57	5
3X6	6,05	3
6X9	6,14	3
9X12	6,13	2
3X9	6,14	3
6X12	6,18	3

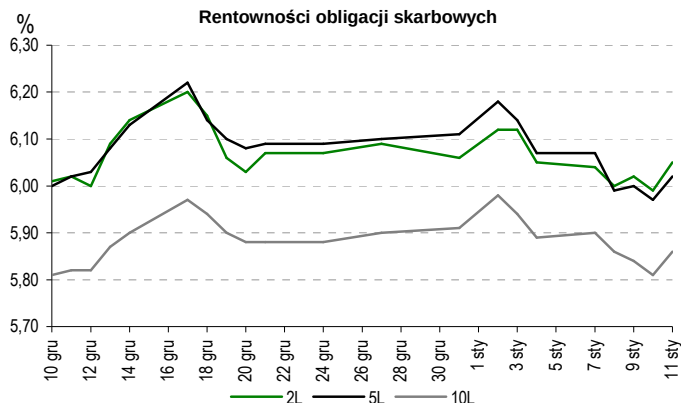
Kurs złotego (fixing)



USD (lewa oś)

EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych

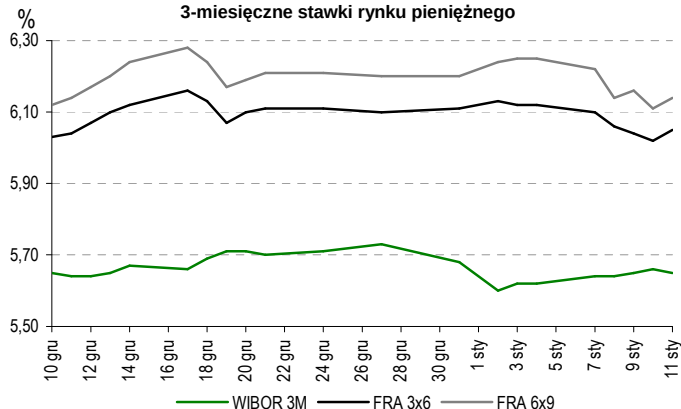


2L

5L

10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



WIBOR 3M

FRA 3x6

FRA 6x9

*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