

Codziennik – Nastroje rynkowe nadal zmienne

24 stycznia 2008

- Po ponownym wzroście awersji do ryzyka wyraźna poprawa nastrojów na giełdach w USA
- Osłabienie złotego, obligacje nadal mocne
- Dziś kolejne dane w kraju i za granicą

Wczorajsza sesja na krajowym rynku walutowym rozpoczęła się w pobliżu poziomów z wtorkowego zamknięcia. Później pozytywny efekt decyzji Fed o obniżce stóp zaczął ustępować, ponownie zwiększyła się awersja do ryzyka i złoty stopniowo ulegał deprecjacji, wraz ze spadkami głównych indeksów giełdowych w Europie, umocnieniem jena i szwajcarskiego franka oraz spadkami cen surowców. W ciągu dnia EURPLN osiągnął maksymalnie 3,642, a USDPLN 2,508. Na koniec sesji, po pewnym odreagowaniu osłabienia, złoty notowany był na poziomie 3,632 wobec euro oraz 2,492 wobec dolara. Późnym wieczorem doszło do ponownego umocnienia złotego w reakcji na wyraźną poprawę nastrojów na rynkach za oceanem i w efekcie dzisiaj rano kurs EURPLN był na poziomie 3,62 a USDPLN 2,48.

Rynek długu na początku środowej sesji zanotował kolejne umocnienie, a w dalszej części dnia był stabilny. Na koniec dnia rentowności obligacji 2-letnich osiągnęły poziom 5,78%, 5-letnie 5,77%, a 10-letnie 5,72%. Stawki rynku pieniężnego są obecnie na poziomach, które wskazują, że rynek wycenia nie więcej niż dwie podwyżki stóp przez RPP w tym roku, podczas gdy niedawno antycypował znacznie większą skalę zaostrzenia polityki pieniężnej. Według nas najbardziej prawdopodobnym scenariuszem przebiegu krajowej polityki pieniężnej są nadal dwie podwyżki po 25 pb i wzrost stopy referencyjnej do 5,5%.

Opublikowane przez GUS wskaźniki koniunktury za styczeń pokazały miesięczny wzrost indeksów dla przetwórstwa przemysłowego i budownictwa oraz spadek w handlu detalicznym. W ujęciu rocznym dynamika w przetwórstwie przemysłowym spadła po raz pierwszy od 2 lat do zera, ale można było tego oczekiwać biorąc pod uwagę historycznie rekordowo wysoki poziom indeksu w styczniu 2007. W budownictwie roczna dynamika poprawiła się o kilka punktów bazowych, co może odzwierciedlać fakt, że warunki atmosferyczne w styczniu br. nie były gorsze niż przed rokiem. W handlu detalicznym oceny koniunktury ponownie wzrosły w ujęciu rocznym, ale słabiej niż w poprzednich miesiącach. W sumie, wskaźniki nie zmieniają naszych przewidywań co do solidnego tempa wzrostu aktywności gospodarczej na początku 2008 roku.

Analitik Fitch Ratings David Heslam powiedział wczoraj, że w najbliższym czasie nie ma potrzeby zmiany ratingu Polski. W średnim okresie (3 lat) podwyższenie ratingu zależeć będzie od tempa rozwoju gospodarki oraz reform fiskalnych. Opinia ta jest zgodna z poglądem wyrażonym wcześniej przez Fitch i inne agencje.

Minister skarbu Aleksander Grad powiedział, że plany prywatyzacyjne na 2008 rok nie ulegają zmianie, mimo obecnego pogorszenia koniunktury na rynku kapitałowym. Jednocześnie poinformował, że roszczenia Eureko wobec Polski wynoszą przeszło 35 mld zł, co miało pewien negatywny wpływ na polski rynek, ponieważ realizacja takich roszczeń stanowiłaby bardzo poważne obciążenie dla polskich finansów publicznych.

Stopniowa erozja wpływu decyzji Fed i nasilenie się awersji do ryzyka – m.in. pod wpływem słabych wyników Apple oraz sugestii, że EBC nie dokona obniżki stóp – miały korzystny wpływ na dolara i bazowe rynki długu. EURUSD, po otwarciu wczorajszej sesji w okolicach 1,46, stopniowo zyskiwał i zakończył dzień na poziomie 1,455. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów również systematycznie spadały i na koniec dnia osiągnęły odpowiednio poziom 3,35% i 3,90% wobec 3,42% i 3,95% na otwarciu. Już po zakończeniu sesji europejskiej doszło jednak do mocnej zmiany trendu – rynek długu osłabił się, a indeksy giełdowe poszybowały w górę m.in. w reakcji na rządowe plany pomocy dla ubezpieczycieli. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły do 3,63%, po czym na sesji w Azji nieco odreagowały i dzisiaj rano były na poziomie 3,52%.

Opublikowany wczoraj wstępny indeks PMI dla sektora przemysłowego strefy euro wyniósł w styczniu 52,6 pkt wobec 52,6 pkt w grudniu. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 52,1 pkt. Indeks PMI dla sektora usług strefy euro wyniósł w styczniu 52,0 pkt wobec 53,1 pkt w grudniu, podczas gdy oczekiwano 52,8 pkt. Nowe zamówienia w przemyśle strefy euro wzrosły w listopadzie o 2,7% m/m i 11,9% r/r po wzroście o 10,8% r/r w październiku wobec prognozy 9,0% r/r. Lepsze od oczekiwań dane nieco zmniejszyły obawy o kondycję gospodarki strefy euro w obliczu zagrożenia recesją w USA. Indeks wniosków o kredyty hipoteczne w USA wzrósł w ostatnim tygodniu o 16,9% do 4,18 tys. do najwyższego poziomu od marca 2004 r., co nieco poprawiło nastroje na rynku.

Dzisiaj poznamy kolejne krajowe dane makroekonomiczne za grudzień. O 10:00 GUS opublikuje Biuletyn Statystyczny zawierający dane o sprzedaży detalicznej (nasza prognoza 18,5% r/r vs. konsensus rynkowy 20,3% r/r), bezrobociu rejestrowanym (zgodnie z konsensusem przewidujemy sezonowy wzrost do 11,4%), a także m.in. szczegółowe dane o płacach za grudzień, co powinno pozwolić ocenić, w jakim stopniu silniejszy od oczekiwań spadek dynamiki płac w grudniu był przejściowym zjawiskiem. Za granicą podany zostanie indeks Ifo za styczeń (o 10:00, konsensus pokazuje spadek do 102,2 pkt ze 103 pkt), tygodniowe dane o liczbie nowych bezrobotnych w USA (o 14:30, wg konsensusu wzrost do 325 tys. z 301 tys.) oraz dane o sprzedaży istniejących domów w USA za grudzień (o 16:00, konsensus wskazuje na spadek do 4,95 mln z 5 mln). Już po zamknięciu krajowego rynku poznamy dane o inflacji w Japonii oraz *minutes* z ostatniego posiedzenia Banku Japonii.

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	1,4615	CADPLN	2,4209
USDPLN	2,4796	DKKPLN	0,4863
EURPLN	3,6228	NOKPLN	0,4503
CHFPLN	2,2738	SEKPLN	0,3816
JPYPLN*	2,3291	CZKPLN	0,1397
GBPPLN	4,8399	HUFPLN	1,4049

Przegląd rynku finansowego - 23.01.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6190	3,6421	3,6225	3,6326	3,6280
USDPLN	2,4820	2,4995	2,4802	2,4921	2,4861
EURUSD	1,4513	1,4650	1,4609	1,4577	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,78	-4	2,01	6,189
5L	PS0412	5,77	-11	21,11	5,943
10L	DS1017	5,72	-4	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,91	-4	2,82	-1	4,13	-3
2L	5,89	-3	2,77	7	3,90	-2
3L	5,81	-7	2,95	10	3,92	0
4L	5,77	-8	3,20	13	3,94	-6
5L	5,74	-8	3,42	14	4,05	-2
8L	5,69	-4	3,91	2	4,27	0
10L	5,66	-2	4,06	-7	4,40	0

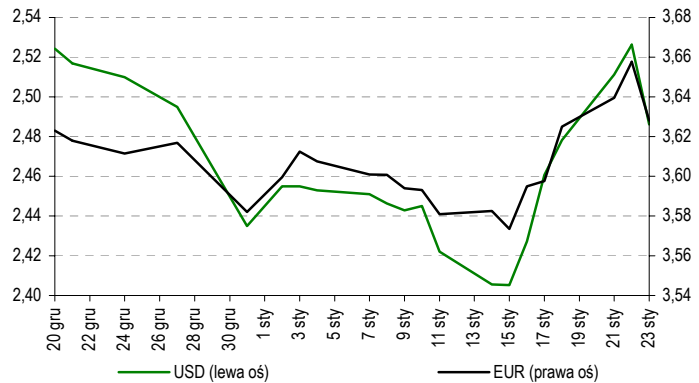
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,19	0
T/N	5,20	1
SW	5,25	0
2W	5,29	0
1M	5,41	-3
3M	5,65	-1
6M	5,88	-8
9M	6,00	-6
1Y	6,07	-8

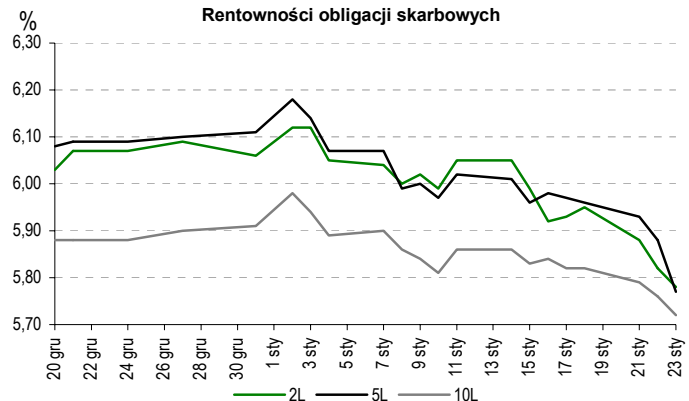
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,48	-2
3X6	5,81	-6
6X9	5,83	-5
9X12	5,83	-4
3X9	5,86	-8
6X12	5,87	-7

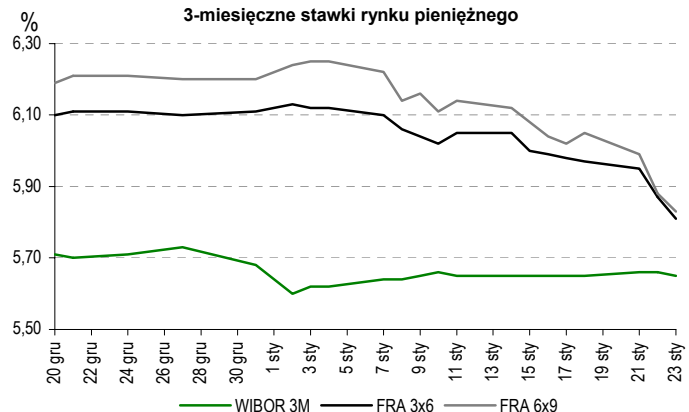
Kurs złotego (fixing)



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 wynikać. 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