

Codziennik – Wahania nastrojów

29 stycznia 2008

- **Złoty stabilny wobec euro, nieco mocniejszy wobec dolara przy wzroście kursu EURUSD**
- **Po korekcie rentowności obligacji znowu w dół**
- **Dzisiaj kolejna porcja danych z USA**

Początek tygodnia na rynku walutowym przebiegał w dość spokojnej atmosferze, mimo pogorszenia nastrojów na globalnych rynkach. Po silnej wyprzedaży na azjatyckich rynkach akcji w poniedziałek spadki notowane były także na parkietach europejskich. W ślad za nimi podążyła również polska giełda. Na otwarciu złoty nieznacznie tracił wobec poziomów notowanych w piątek na zamknięciu. Kurs EURPLN wynosił ok. 3,62, a kurs USDPLN był powyżej 2,46. W ciągu dnia złoty oscylował w dość wąskim przedziale wobec euro wokół poziomu z otwarcia, natomiast wobec dolara umocnił się za sprawą osłabienia dolara wobec euro. Na koniec dnia kurs EURPLN wyniósł 3,616 a USDPLN 2,444. Na dzisiejszym otwarciu złoty był notowany na bardzo zbliżonych poziomach. Na rynku obligacji, po korekcie, jaką obserwowaliśmy pod koniec minionego tygodnia, wczoraj doszło do umocnienia. Popyt inwestorów ożywił się szczególnie w drugiej części sesji. Rentowności spadły wobec piątkowego zamknięcia o 5-7 pb.

GUS opublikował wczoraj raport o koniunkturze konsumenckiej. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej obniżył się w styczniu do -4,9 pkt z -4,5 pkt w grudniu, ale wyraźnie poprawił się wobec -11,4 pkt w styczniu 2007 r. Wyprzedzający wskaźnik wyniósł -5,9 pkt wobec -6,2 pkt w grudniu ub.r. Warto zwrócić uwagę, że pogorszeniu uległy oceny dotyczące oczekiwanych zmian ogólnej sytuacji gospodarczej w kraju w najbliższym roku. Zaobserwowano także wzrost skłonności gospodarstw domowych do oszczędzania. Według raportu poziomy wskaźników mogą sugerować spowolnienie dynamiki konsumpcji indywidualnej. Są to kolejne informacje, po danych o płacach, produkcji i sprzedaży detalicznej za grudzień, które sugerują pewne pogorszenie koniunktury. Z drugiej strony, raport NBP o koniunkturze za I kw. w sektorze przedsiębiorstw był dość optymistyczny. Według tej publikacji przedsiębiorstwa utrzymały pozytywne oceny i prognozy koniunktury w I kw. br. Mimo dużej niepewności co do dalszego rozwoju sytuacji gospodarczej oraz wzrostu cen czynników produkcji (m.in. pracy), przedsiębiorstwa zachowały optymizm w odniesieniu do większości rodzajów działalności, poza eksportem. Pozytywnie przedstawiają się prognozy popytu na I kw. Co ciekawe, odnotowano spadek odsetka firm uznających za brak rąk do pracy za barierę w rozwoju (głównie w przetwórstwie przemysłowym, transporcie i budownictwie), ale jednocześnie wzrósł odsetek firm planujących podnosić płace. Ponadto, zwiększył się udział firm, w których tempo wzrostu płac

przewyższyło dynamikę wydajności pracy. Mimo że odsetek przedsiębiorstw planujących rozpoczęcie nowych inwestycji w I kw. wzrósł o 8% r/r, to liczba planowanych zadań inwestycyjnych w 2008 r. się zmniejszyła, a ich koncentracja przypada na I kw, co jest związane z niepewnością co do przyszłych zmian koniunktury. Znacząco wzrósł odsetek firm planujących podwyższyć ceny swoich produktów i usług, z 52,6% w IV kw. aż do 65,9% w I kw. oraz wzrosła przeciętna wielkość tych podwyżek. Ponadto, przedsiębiorstwa spodziewają się wyraźnego wzrostu inflacji konsumenckiej oraz cen producentów.

Po wzroście awersji do ryzyka oraz umocnieniu dolara wobec euro na w poniedziałek rano, w ciągu dnia amerykańska waluta traciła na wartości w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję Fed o obniżce stóp. Kurs dolara osłabił się po danych z rynku nieruchomości w USA i na koniec polskiej sesji znalazł się na poziomie 1,479. Dziś rano był nieco poniżej tego poziomu. Sprzedaż domów na rynku pierwotnym spadła w grudniu o 4,7% do 604 tys. przy rewizji w dół danych za listopad do 634 tys. Opublikowane przed południem statystyki pieniężne ze strefy euro pokazały wzrost podaży pieniądza w grudniu o 11,5% r/r, sporo poniżej oczekiwań na poziomie 12,2% wobec 12,3% w listopadzie. Dane ze strefy euro nie miały istotnego wpływu na rynek. Na bazowych rynkach długu po osłabieniu w pierwszej części dnia doszło do lekkiego odreagowania po słabszych od oczekiwań danych z USA. Mimo to na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries znalazły się na poziomie 3,59%, a Bundów wobec 3,95% wobec 3,56% i 3,94% na otwarciu. Dziś rano, po dobrych sesjach giełdowych w USA i Azji rentowności 10-letnich Treasuries są odpowiednio o 1 i 2 pb wyżej.

Na dzisiaj zaplanowano publikację kolejnych danych z USA. O godz. 14:30 poznamy dane o zamówieniach na dobra trwałe, które według oczekiwań rynkowych wzrosły w grudniu o 1,5% wobec spadku o 0,1% w listopadzie. Nieco później o godz. 15:00 zostanie opublikowany indeks cen domów Case/Schiller za listopad. Z kolei przed końcem krajowej sesji, o godz. 16:00, opublikowany zostanie indeks zaufania konsumentów za styczeń, który wg rynkowego konsensusu spadł w styczniu do 87,5 pkt z 88,6 pkt w grudniu. Inwestorzy na krajowym rynku będą oczekiwać na publikację jutrzejsze dane o PKB, ale przede wszystkim na decyzję RPP oraz podobnie jak globalne rynku na decyzję Fed. Po publikacji ostatnich danych z krajowej gospodarki oraz w obliczu obaw o recesję w USA sytuacja mocno się skomplikowała i decyzja RPP o podwyżce stóp o kolejne 25 pb nie jest przesądzona. To jeden z powodów, który doprowadził ostatnio do umocnienia na rynku obligacji.

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	1,4775	CADPLN	2,4406
USDPLN	2,4472	DKKPLN	0,4853
EURPLN	3,6152	NOKPLN	0,4486
CHFPLN	2,2436	SEKPLN	0,3822
JPYPLN*	2,2929	CZKPLN	0,1396
GBPPLN	4,8633	HUFPLN	1,4027

Przegląd rynku finansowego - 28.01.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6155	3,6280	3,6226	3,6155	3,6245
USDPLN	2,4437	2,4705	2,4688	2,4437	2,4665
EURUSD	1,4664	1,4795	1,4677	1,4795	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,76	-5	2,01	6,189
5L	PS0412	5,78	-9	21,11	5,943
10L	DS1017	5,69	-7	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,91	-8	2,82	-4	4,26	2
2L	5,84	-11	2,85	-1	4,02	0
3L	5,79	-10	3,04	1	4,01	4
4L	5,76	-9	3,26	1	4,04	0
5L	5,73	-9	3,48	4	4,10	0
8L	5,66	-9	3,94	0	4,28	0
10L	5,62	-9	4,18	4	4,40	1

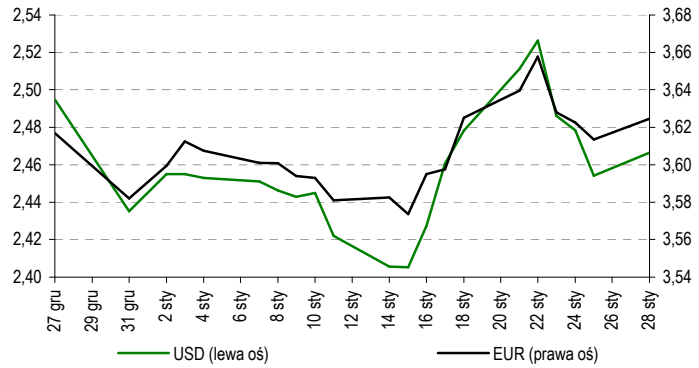
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,12	-7
T/N	5,13	-7
SW	5,25	-1
2W	5,30	0
1M	5,42	1
3M	5,63	-1
6M	5,86	2
9M	5,95	1
1Y	6,03	0

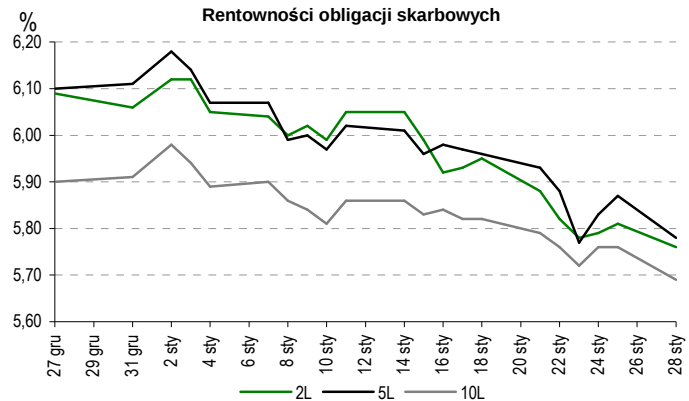
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,50	2
3X6	5,81	-11
6X9	5,82	-10
9X12	5,81	-11
3X9	5,85	-11
6X12	5,85	-11

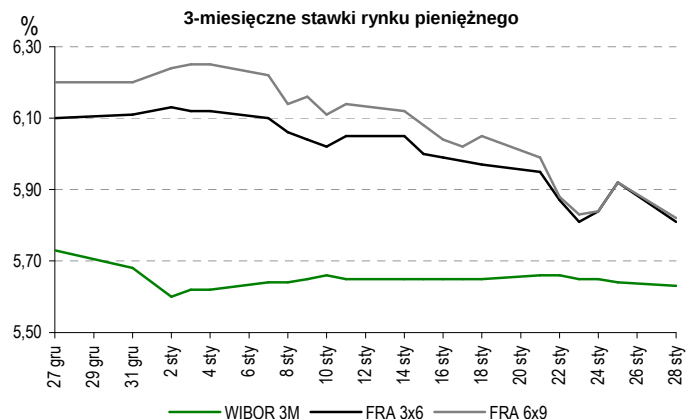
Kurs złotego (fixing)



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, aby informacje zawarte w tej publikacji nie były nieprawdziwe i nie wprowadzały 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