

Codziennik – Bliżej do obniżek stóp przez EBC

8 lutego 2008

- **Złoty stracił na wartości; na rynku obligacji odreagowanie po silnych spadkach cen**
- **EBC pozostawił stopy bez zmian, Bank Anglii obniżył stopy o 25 pb**
- **Dzisiaj mało istotnych wydarzeń, warto zwrócić uwagę na dane o zapasach hurtowych w USA**

Mimo, że w środę złoty utrzymał się poniżej poziomu 3,60 wobec euro, to jednak ten techniczny poziom oporu został przełamany już w czwartek rano. W pierwszej części dnia doszło do znaczącego osłabienia złotego. Kurs EURPLN pokonał poziom 3,62, a kurs USDPLN wzrósł do 2,50. Takiemu ruchowi towarzyszyło umocnienie dolara wobec euro, spadki na warszawskiej giełdzie oraz spadek cen kontraktów na amerykańskie indeksy, który nastąpił m.in. po informacji ze spółki IT Cisco Systems Inc, że spadek jej sprzedaży może trwać kilka miesięcy oraz po obniżeniu prognoz zysków przez inne spółki. O słabych nastrojach na światowych rynkach świadczyło dosyć znaczące umocnienie walut niskooprocentowanych. W drugiej części dnia doszło do lekkiego odreagowania a złoty odrobił straty do poziomu 3,607 wobec euro oraz 2,495 do dolara. Do poprawy nastrojów doszło także na rynkach akcji. Na rynku obligacji przez większą część dnia dominowały spadki cen papierów skarbowych. Rentowności 5-letnich obligacji wzrosły w pewnym momencie aż do 5,87%. Pod koniec sesji na rynku pojawił się zwiększony popyt, co doprowadziło do gwałtownego odreagowania. W rezultacie rentowności znalazły się na tylko nieco wyższych poziomach w porównaniu do śródogodowego zamknięcia.

Stanisław Nieckarz powiedział wczoraj, że przy podejmowaniu decyzji w sprawie stóp procentowych RPP powinna brać pod uwagę prawdopodobieństwo obniżek stóp procentowych przez główne banki centralne na świecie. W przypadku dalszych podwyżek stóp w Polsce doszłoby do zwiększenia dysparytetu stóp procentowych, co mogłoby doprowadzić do dalszej aprecjacji złotego. To z kolei wpłynęłoby negatywnie na dynamikę eksportu oraz przyczyniłoby się do dalszego narastania deficytu na rachunku obrotów bieżących. To kolejny członek RPP, który przyznaje, że pogorszenie koniunktury i obniżki stóp za granicą mogą zmniejszyć skłonność Rady do zacieśniania polityki krajowej. Chociaż w przypadku Nieckarza – jednego z najbardziej „gołębih” członków, takie poglądy nie są zbytnim zaskoczeniem.

Wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała wczoraj, że w 2007 r. deficyt sektor finansów publicznych wyniósł ok. 2,5% PKB wobec wcześniejszych szacunków 2,5%-2,8%. Dokładny wynik będzie znany w marcu. Wg wstępnych danych samorządy wypracowały nadwyżkę na poziomie 2,065 mld zł zamiast przewidywanego deficytu. Zdaniem wiceminister, dobry wynik budżetu w 2007 r. i zgodna z planem realizacja w tym roku spowodują, że KE jeszcze w tym roku uchyli procedurę nadmiernego deficytu wobec Polski.

Na rynkach zagranicznych osłabienie euro wobec dolara było kontynuowane w oczekiwaniu na decyzje europejskich banków centralnych. Zgodnie z oczekiwaniami Bank Anglii podjął decyzję o obniżeniu stóp procentowych o 25 pb, w tym głównej stopy do poziomu 5,25%. Z kolei EBC również zgodnie z konsensusem pozostawił stopy procentowe bez zmian z główną stopą na poziomie 4,0%. Kurs EURUSD spadł po południu do 1,449 w reakcji na komentarze prezesa EBC. Jean Claude Trichet powiedział, że w strefie euro występują ryzyka w górę dla inflacji oraz w dół dla wzrostu gospodarczego. Zagrożeniem dla wyższej inflacji są ceny ropy, ceny żywności oraz podatki. Trichet zaznaczył niewielki wpływ zawirowań na rynkach finansowych na dynamikę podaży pieniądza oraz kredytu. Prezes EBC powiedział, że bank zrobi co konieczne w najbliższych miesiącach pełnych niepewności i pozostanie bardzo czujny. Podkreślił, że ryzyka dla perspektyw stabilności cenowej pozostają najważniejszym zmartwieniem EBC. Z drugiej strony Trichet nie określił polityki pieniężnej prowadzonej przez EBC mianem akomodacyjnej. Jego komentarze zostały odebrane jako sygnał, że w kolejnych miesiącach nastąpią obniżki stóp w strefie euro. Naszym zdaniem EBC zdecyduje się obniżyć stopy procentowe o 25 pb już w II kw. tego roku i po raz kolejny w III kwartale. Trend spadkowy wyprzedzających wskaźników aktywności wskazuje na obniżenie wzrostu w EMU poniżej trendu. Z kolei inflacja powinna spaść zakładając, że ceny ropy nie powrócą do wzrostowego trendu. Rynek wycenia obecnie obniżki stóp o 75 pb do końca tego roku.

Dane z amerykańskiego rynku pracy były gorsze od oczekiwań. Liczba nowych bezrobotnych spadła w poprzednim tygodniu do 356 tys. z 375 tys. poprzednio, wobec oczekiwanego spadku do 345 tys. Z kolei dane o liczbie podpisanych umów o sprzedaży domów na rynku wtórnym, dla których transakcje nie zostały jeszcze sfinalizowane, spadła grudniu o 1,5% m/m wobec oczekiwanego spadku o 1,0%. Mimo, że dane te były gorsze od oczekiwań po południu doszło do lekkiej poprawy apetytu na ryzyko na rynkach międzynarodowych. Na bazowych rynkach długu po umocnieniu w pierwszej części dnia (rentowność 10-letnich Treasuries do 3,57%, Bundów do 3,86%) nastąpiła korekta i ceny oraz powróciły do poziomów notowanych rano (odpowiednio 3,63% i 3,88%). W trakcie sesji w USA i w Azji wzrost rentowności był kontynuowany i dziś rano wynosiły one odpowiednio 3,73% i 3,91%.

Na dzisiaj podobnie jak w poprzednich dniach tego tygodnia nie będzie publikacji istotnych danych z krajowej gospodarki. Za granicą przewidziano również niewiele wydarzeń. Główną publikacją dnia będą dane o zapasach hurtowych w Stanach Zjednoczonych. Te wzrosły w grudniu o 0,3% wobec wzrostu o 0,6% w poprzednim miesiącu.

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	1,4463	CADPLN	2,4709
USDPLN	2,4920	DKKPLN	0,4837
EURPLN	3,6042	NOKPLN	0,4481
CHFPLN	2,2518	SEKPLN	0,3819
JPYPLN*	2,3176	CZKPLN	0,1401
GBPPLN	4,8388	HUFPLN	1,3712

Przegląd rynku finansowego - 07.02.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5947	3,6220	3,6037	3,6030	3,5979
USDPLN	2,4540	2,5000	2,4629	2,4846	2,4568
EURUSD	1,4485	1,4647	1,4634	1,4502	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,77	2	2,01	6,189
5L	PS0412	5,75	-1	21,11	5,943
10L	DS1017	5,68	0	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,90	1	2,70	8	4,08	-6
2L	5,82	2	2,82	15	3,82	-5
3L	5,77	2	3,10	18	3,83	-3
4L	5,73	2	3,37	20	3,89	-2
5L	5,70	2	3,63	22	3,96	-2
8L	5,64	3	4,19	21	4,21	1
10L	5,62	4	4,43	21	4,36	4

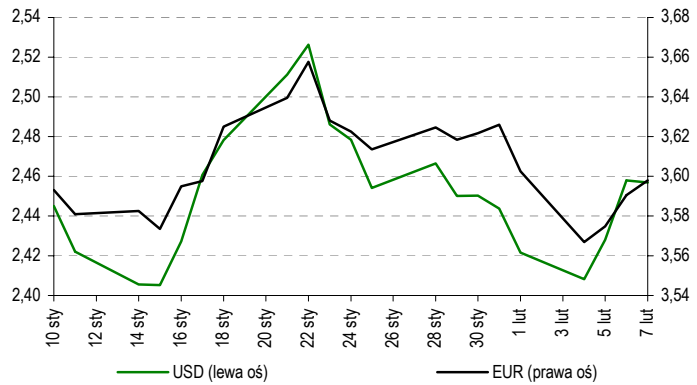
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,41	1
T/N	5,41	0
SW	5,43	0
2W	5,44	1
1M	5,49	1
3M	5,66	1
6M	5,85	1
9M	5,93	0
1Y	6,03	1

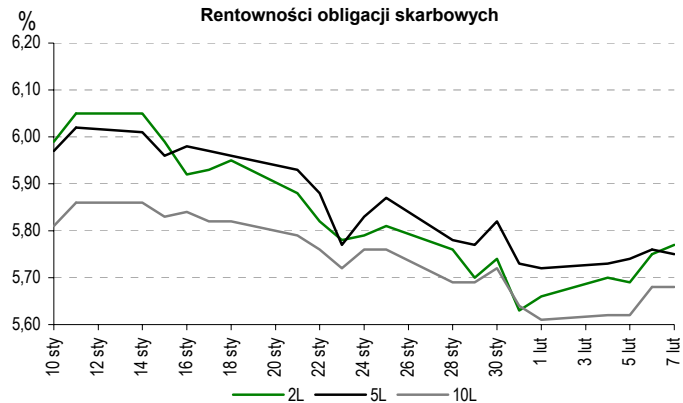
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,54	1
3X6	5,81	2
6X9	5,81	2
9X12	5,77	1
3X9	5,87	2
6X12	5,83	2

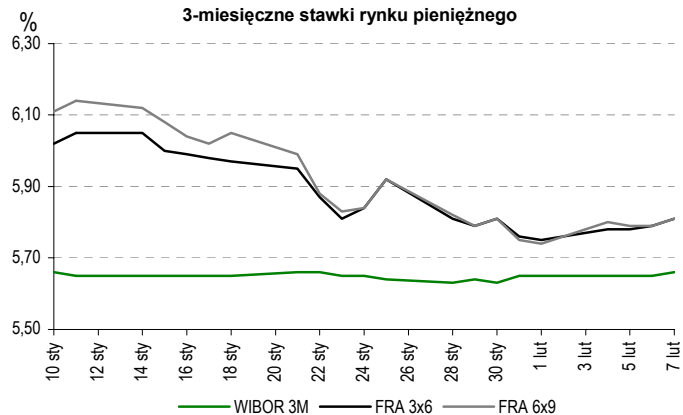
Kurs złotego (fixing)



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