

Codziennik – Kolejny istotny tydzień

11 lutego 2008

- **Złoty ponownie stracił, podobnie jak obligacje**
- **Dzisiaj przetarg bonów skarbowych, w ciągu tygodnia kluczowe dla krajowego rynku dane o CPI i z rynku pracy**
- **Za granicą wiele ważnych publikacji danych i wystąpienia bankierów centralnych**

W piątek złoty po raz kolejny stracił na wartości wobec głównych walut. Kurs EURPLN przekroczył poziom 3,62, natomiast kurs USDPLN poziom 2,50. Negatywny wpływ na złotego mogła mieć wypowiedź kandydata na wiceprezesa NBP Witolda Kozińskiego, który powiedział, że nie wyklucza interwencji walutowych na rynku w przypadku nadmiernego umocnienia złotego. Zdaniem Kozińskiego przy EURPLN na poziomie 3,40-3,45 polski sektor eksportowy może mieć poważne problemy. Po południu Dariusz Filar z RPP stwierdził jednak, że silny złoty ogranicza wysoką inflację, a interwencja byłaby uzasadniona jedynie wówczas, gdy kurs złotego zagrażałby celowi inflacyjnemu. Pod koniec sesji doszło do lekkiego umocnienia i złoty znalazł się na poziomie 3,617 wobec euro oraz 2,496 wobec dolara. Dziś rano kurs EURPLN jest na poziomie z piątkowego zamknięcia, natomiast USDPLN obniżył się przy osłabieniu dolara na międzynarodowych rynkach.

Po silnym odreagowaniu cen obligacji pod koniec czwartkowej sesji, w piątek rynek długu ponownie się osłabiał, zwłaszcza na dłuższym końcu krzywej. Rentowności wzrosły o kilka punktów bazowych wobec czwartkowego zamknięcia. Jedną z przyczyn mogło być zamykanie pozycji w Polsce przy przecenie na węgierskim rynku.

Dla kursu EURUSD piątkowa sesja była dość spokojna. Po lekkim umocnieniu na początku sesji w ciągu dnia dolar delikatnie tracił na wartości. Ostatecznie na koniec dnia kurs EURUSD wyniósł ok. 1,449, tj. blisko poziomu otwarcia.

Na bazowych rynkach długu po bardzo słabych wynikach czwartkowej aukcji obligacji 30-letnich w USA doszło do wyraźnego wzrostu rentowności, co zachęciło inwestorów do zakupów po niższych cenach. Przez większą część dnia zarówno niemieckie, jak i amerykańskie obligacje skarbowe umacniały się, co było związane z powrotem obaw o recesję w USA. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów znalazły się na poziomach odpowiednio 3,68% oraz 3,86% wobec 3,72% i 3,92% na otwarciu. Dziś rano wynosiły odpowiednio 3,64% i 3,88%.

Dane z USA opublikowane pod koniec krajowej sesji pokazały wzrost zapasów hurtowych o 1,1% wobec oczekiwań na poziomie 0,3% oraz w porównaniu do 0,6% w poprzednim miesiącu. Z drugiej strony indeks zaufania konsumentów amerykańskich RBC Cash spadł w lutym do 48,5 pkt z 56,3 pkt w styczniu, osiągając najniższy poziom od 2002 r., przede wszystkim w wyniku obaw o sytuację na rynku pracy oraz możliwość wystąpienia recesji.

Uczestnicy spotkania G7, które miało miejsce w miniony weekend w Tokio, stwierdzili, że gospodarka USA powinna uniknąć recesji,

ale może dalej hamować, osłabiając globalny wzrost gospodarczy. Trzeba się też liczyć z nowymi wstrząsami na rynkach finansowych. Wnioski ze spotkania negatywnie wpłynęły na przebieg dzisiejszej sesji giełdowej w Azji (przy wolnym dniu w Japonii), zwiększając awersję do ryzyka. Dzisiejsza sesja powinna być jednak dość spokojna, przy braku istotnych publikacji danych za granicą. W kraju zaplanowano jedynie emisję 52-tygodniowych bonów skarbowych o wartości 500 mln zł.

Kolejne dni tygodnia przyniosą bardzo ważne dane za styczeń z krajowej gospodarki. Najistotniejsze publikacje nastąpią w piątek. Naszym zdaniem inflacja CPI pozostała w styczniu na grudniowym poziomie (4% r/r; konsensus: 4,1%), podobnie jak dynamika zatrudnienia (4,9% r/r, konsensus: 4,9%), natomiast płace naszym zdaniem przyspieszyły (do 9,6% r/r; konsensus: 10,0%). Nasza prognoza wartości deficytu obrotów bieżących w grudniu (publikacja jutro) jest nieco powyżej mediany prognoz rynkowych. Oczekujemy wzrostu deficytu powyżej 1 mld €, co oznaczałoby wg naszych szacunków, że jego skumulowana wartość za 12 miesięcy spadła w relacji do PKB do 3,5%. W środę MinFin zaoferuje 2-3 mld zł obligacji 10-letnich DS1017. Z kolei w czwartek poznamy statystyki pieniężne, które powinny pokazać lekkie przyspieszenie dynamiki podaży pieniądza (do 13,3% r/r, konsensus: 13,0%). Poza tym, podczas spotkania Komisji Trójstronnej, które zostało zaplanowane na środę, rząd ma przedstawić propozycje dotyczące zwiększenia i usystematyzowania wynagrodzeń w sferze budżetowej.

Inwestorzy międzynarodowi będą czekać na liczne wystąpienia przedstawicieli najważniejszych banków centralnych na świecie, w tym Bena Bernanke, oraz z uwagą przyglądać się danym z USA o sprzedaży detalicznej (środa) oraz produkcji przemysłowej (piątek), które będą pomocne w ocenie skali spowolnienia gospodarczego. Istotne w tej ocenie mogą być także wskaźniki nastrojów konsumentów i przedsiębiorców, tj. indeks Michigan oraz indeks Empire State. Ważne dla inwestorów mogą okazać się także tygodniowe dane z rynku pracy publikowane w czwartek oraz raport o przepływach kapitałowych zaplanowany na piątek. Ważny dla euro i Bundów będzie indeks ZEW (publikowany we wtorek) oraz publikowany dla strefy euro wyprzedzający wskaźnik nastrojów przedsiębiorstw oraz dane o PKB w IV kw. Te informacje mogą wpłynąć na oczekiwania co do kolejnych decyzji EBC oraz terminu ewentualnej obniżki stóp.

Na ten tydzień podnieśliśmy przedział wahań dla kursu złotego do 3,55-3,65 wobec euro oraz 2,44-2,54 wobec dolara. Obligacje mogą lekko zyskać po danych o CPI, choć po publikacji prognozy ministerstwa rynek prawdopodobnie przesunął się niżej. Również lekko pozytywny sygnał może napłynąć ze strony rynku pracy. Ważne będą także aukcja obligacji i ewentualne kolejne wypowiedzi członków RPP.

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	1,4557	CADPLN	2,4907
USDPLN	2,4853	DKKPLN	0,4854
EURPLN	3,6175	NOKPLN	0,4517
CHFPLN	2,2598	SEKPLN	0,3843
JPYPLN*	2,3195	CZKPLN	0,1407
GBPPLN	4,8339	HUFPLN	1,3562

Przegląd rynku finansowego - 08.02.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6018	3,6235	3,6042	3,6175	3,6185
USDPLN	2,4875	2,5040	2,4920	2,4958	2,4971
EURUSD	1,4460	1,4517	1,4463	1,4497	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,76	-1	2,01	6,189
5L	PS0412	5,84	9	21,11	5,943
10L	DS1017	5,76	8	10.10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,96	6	2,61	-9	4,00	-8
2L	5,88	6	2,68	-12	3,73	-9
3L	5,83	6	2,95	-14	3,74	-10
4L	5,81	8	3,24	-14	3,80	-9
5L	5,79	9	3,50	-13	3,87	-8
8L	5,74	10	4,05	-14	4,14	-7
10L	5,72	10	4,30	-13	4,30	-7

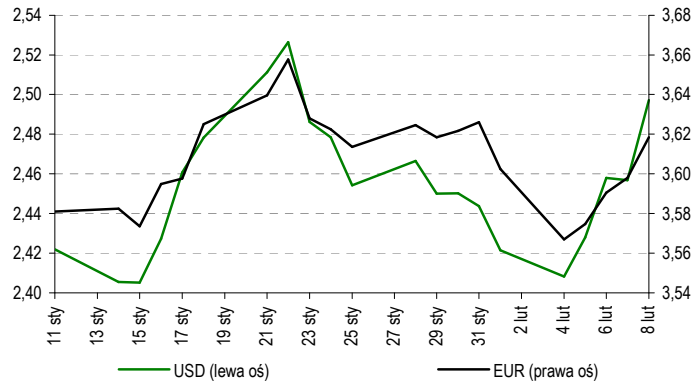
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,42	1
T/N	5,42	1
SW	5,44	1
2W	5,45	1
1M	5,47	-2
3M	5,66	0
6M	5,85	0
9M	5,94	1
1Y	6,04	1

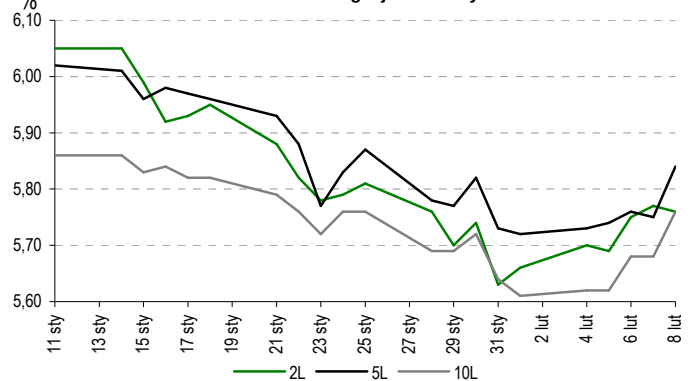
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,57	3
3X6	5,83	2
6X9	5,84	3
9X12	5,80	3
3X9	5,89	2
6X12	5,86	3

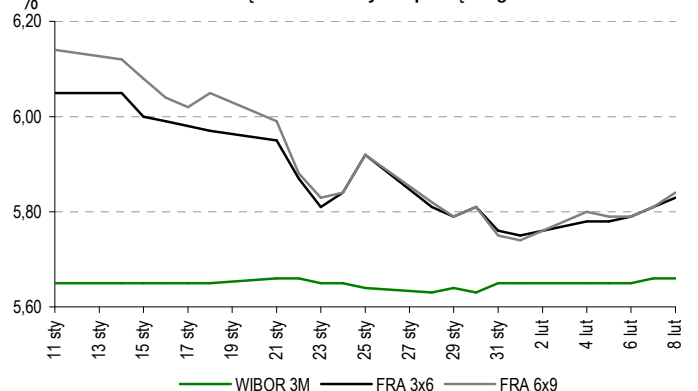
Kurs złoteo (fixing)



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