

Codziennik – Nowe dane za granicą

20 lutego 2008

- **Dziś rano korekta na złotym po wczorajszym umocnieniu**
- **Wyższa dynamika produkcji przemysłowej oraz PPI przyczyniła się do dalszego spadku cen obligacji**
- **Dzisiaj aukcja zamiany, porcja danych za granicą (CPI i dane z rynku nieruchomości w USA) oraz minutes Fed**

We wtorek od początku sesji trwało lekkie osłabienie walut w regionie wobec euro. Kurs EURPLN wzrósł do poziomu 3,581. Jednak po południu, po danych z krajowej gospodarki doszło do odreagowania złotego wobec euro poniżej poziomu 3,57. Na koniec dnia po lekkiej korekcie kurs EURPLN wyniósł 3,575. Z kolei wobec amerykańskiej waluty złoty umocnił się za sprawą tracącego wobec euro dolara. Na koniec dnia kurs USDPLN znalazł się na poziomie 2,424 wobec 2,429 na otwarciu. Dzisiaj na otwarciu widoczna była korekta, m.in. za sprawą pogorszenia nastrojów po spadkach na giełdach w Azji i wzroście cen ropy powyżej 100 USD za baryłkę. Kurs EURPLN był rano na poziomie 3,583 a USDPLN 2,435.

Na rynku obligacji po lekkim odreagowaniu na początku dnia doszło do ponownego spadku cen obligacji za sprawą wyższych od prognoz danych o dynamice produkcji przemysłowej oraz cen producentów, które znalazły się w styczniu na poziomie odpowiednio 10,8% r/r (10,6% po wyrównaniu sezonowym) oraz 2,8% r/r wobec konsensusów rynkowych na poziomach 6,8% oraz 2,1%. Szczegółowy opis wczorajszych danych został przedstawiony w *Komentarzu na gorąco*.

Dane wzmocniły oczekiwania rynku, że RPP może dokonać podwyżki stóp już na najbliższym posiedzeniu oraz rozważyć większą niż dotychczas przewidywano skalę zacieśnienia polityki pieniężnej. Nadal jednak zakładamy, że RPP podniesie stopy jeszcze jeden raz o 25 pb w marcu, choć opublikowane dotychczas dane za styczeń zwiększają stopniowo ryzyko bardziej zdecydowanego zaostrzenia polityki pieniężnej.

Wczoraj (jeszcze przed opublikowaniem danych o produkcji i PPI) ukazały się wywiady z dwoma członkami RPP, którzy nie zabrali wcześniej głosu po publikacji danych inflacyjnych. Andrzej Sławiński powiedział, że wzrost cen w ostatnich miesiącach był wynikiem czynników od RPP niezależnych (żywność, ceny kontrolowane), ale rosnące płace są wynikiem zacieśniających się warunków na rynku pracy. Powiedział też, że zakres podwyżek stóp będzie zależał od skali spowolnienia w strefie euro. Z kolei Andrzej Wojtyna stwierdził, że jest przestrzeń na przynajmniej jedną podwyżkę stóp procentowych, oraz że nie ma powodu, aby czekać na kolejne dane. Ruch RPP powinien jego zdaniem to nastąpić jak najszybciej, ze względu na rosnące ryzyko efektów drugiej rundy, choć nie jest zwolennikiem zwiększenia kroku do 50 pb i nie przesądził jednoznacznie, że stopy procentowe wzrosną już w lutym. Z drugiej

strony członek RPP powiedział też, że wpływ szoków inflacyjnych ma dziś inny charakter niż w poprzednich latach i byłoby taktycznym błędem sprowadzenie inflacji do celu zbyt szybko. Prof. Wojtyna dodał też, że w normalnych warunkach banki unikają częstych zmian stóp by zbyt szybko nie przechodzić z procesu zacieśniania do rozluźniania polityki. Jednak w przypadku, kiedy spowolnienie w krajach wyżej rozwiniętych przybierze na sile i przełoży się na większe od oczekiwań spowolnienie w Polsce, wówczas w dalszej perspektywie może być jego zdaniem rozważane cięcie stóp procentowych. Naszym zdaniem, ogólny wydźwięk wypowiedzi Andrzeja Sławińskiego nie był zbyt „jastrzębi”, dlatego sądzimy, że opowie się on za wstrzymaniem podwyżki stóp procentowych do marca. Za to Andrzej Wojtyna będzie prawdopodobnie głosował za podwyżką w przyszłym tygodniu, chociaż nie oznacza to, że całkowita skala zacieśnienia preferowana przez niego jest równa skali oczekiwanej przez najbardziej jastrzębich członków RPP. W kwestii stóp procentowych wciąż nie zabrał głosu Jan Czekaj, który będzie jak zwykle ważny dla rozstrzygnięcia czy wniosek o podwyżkę zyska poparcie większości w tym miesiącu (jak na razie można się spodziewać, że wniosek zostanie poparty przez Filara, Nogę, Wasilewską-Trenkner i Wojtynę).

Na rynkach międzynarodowych przy braku publikacji ważnych danych doszło do osłabienia dolara wobec euro do poziomu 1,475 wobec 1,471 we wtorek rano. Z kolei na bazowych rynkach długu po umocnieniu w pierwszej części dnia rynek powrócił w pobliże poziomów obserwowanych blisko otwarcia, tj. 3,84% oraz 4,01%, po poprawie nastrojów na rynkach akcji.

Na dzisiejszej aukcji zamiany Ministerstwo Finansów zaoferuje do odkupu obligacje OK0408 (6,44 mld zł) i PS0608 (20,24 mld zł) oraz zaoferuje w zamian obligacje IZ0816 oraz WZ0118.

Na dzisiaj zaplanowano także publikację wielu danych za granicą. Na godz. 14:30 zaplanowano główną publikację dnia, tj. dane inflacyjne ze Stanów Zjednoczonych za styczeń. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost CPI o 0,2% m/m. Dane z rynku nieruchomości publikowane o tej samej porze pokażą wg oczekiwań rynkowych spadek liczby rozpoczętych budów do 1,0 mln jednostek, wobec 1,006 mln w grudniu. Z kolei wg prognoz rynkowych liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła do 1,03 mln wobec 1,08 w poprzednim miesiącu. Wieczorem o godz. 20:00 zostanie opublikowany protokół z posiedzenia Fed z końca stycznia, na którym obniżono stopy procentowe w USA o 50 pb do 3,0%. W kontekście ostatniego wystąpienia Bena Bernanke ta publikacja może mieć nieco mniejsze znaczenie.

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	1,4719	CADPLN	2,4006
USDPLN	2,4346	DKKPLN	0,4807
EURPLN	3,5830	NOKPLN	0,4546
CHFPLN	2,2241	SEKPLN	0,3840
JPYPLN*	2,2622	CZKPLN	0,1413
GBPPLN	4,7449	HUFPLN	1,3491

Przegląd rynku finansowego - 19.02.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5681	3,5813	3,5703	3,5751	3,5759
USDPLN	2,4206	2,4319	2,4249	2,4247	2,4290
EURUSD	1,4703	1,4755	1,4723	1,4745	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,04	4	2.01	6,189
5L	PS0412	6,05	0	06.02	5,729
10L	DS1017	5,88	-1	14.02	5,785

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,17	3	2,76	7	4,15	-1
2L	6,08	-1	2,94	15	3,93	3
3L	6,02	-2	3,27	20	3,91	-1
4L	5,97	-3	3,58	22	4,00	2
5L	5,93	-4	3,86	22	4,08	2
8L	5,86	-1	4,41	18	4,32	1
10L	5,82	-3	4,65	16	4,46	1

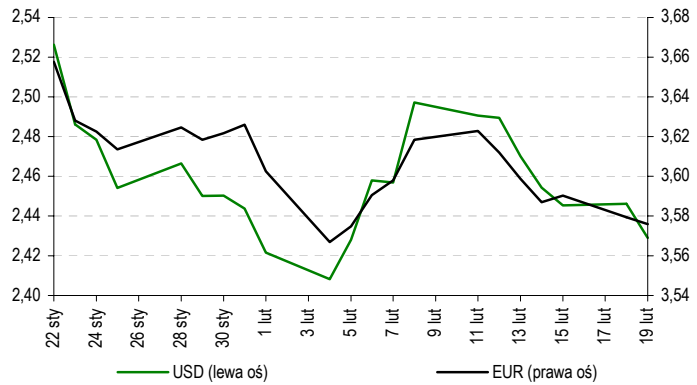
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,42	1
T/N	5,42	1
SW	5,45	1
2W	5,46	1
1M	5,52	1
3M	5,77	6
6M	5,96	4
9M	6,05	2
1Y	6,17	1

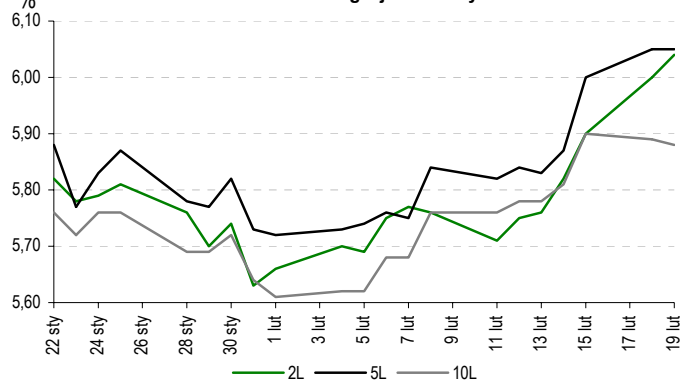
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,73	3
3X6	6,09	0
6X9	6,13	3
9X12	6,10	0
3X9	6,15	1
6X12	6,15	1

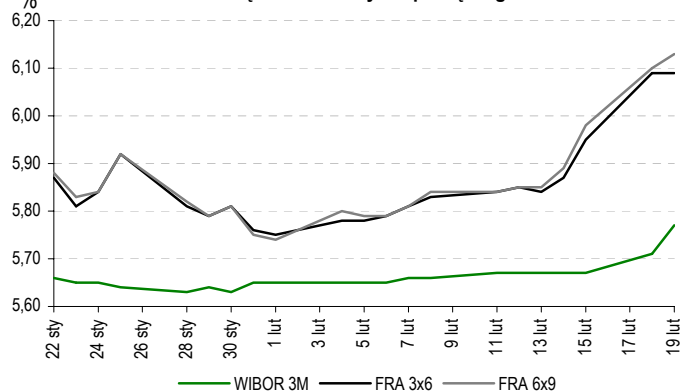
Kurs złotego (fixing)



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