

Codziennik – Dolar znów rekordowo słaby

6 marca 2008

- **Stabilny złoty na mocnych poziomach; osłabienie na rynku długu przy słabych wynikach przetargu obligacji**
- **Dzisiaj decyzje w sprawie stóp procentowych Banku Anglii oraz EBC**

W środę po lekkim osłabieniu złotego wobec euro na otwarciu do 3,533 doszło do stabilizacji notowań krajowej waluty wokół poziomu 3,53. Wobec dolara złoty oscylował w wąskim przedziale wahań wokół poziomu 2,324 do południa. Po publikacji słabych danych z USA i wzroście kursu EURUSD doszło do umocnienia złotego wobec dolara do poziomu 2,309. Z kolei kurs EURPLN znalazł się na zamknięciu wczorajszej sesji na poziomie ok. 3,527. Dzisiaj rano złoty otworzył się na podobnych poziomach.

Na rynku obligacji doszło do znaczącego osłabienia. Ceny obligacji spadały przez większość wczorajszej sesji a do negatywnych nastrojów przyczyniły się m.in. wyniki aukcji obligacji. Na przetargu Ministerstwo Finansów uplasowało 1,5 mld zł obligacji 5-letnich PS0413, podczas gdy popyt inwestorów wyniósł jedynie 2,02 mld zł przy średniej rentowności na poziomie 6,17%.

Wczoraj głos zabrał jeden z najbardziej gołębih członków RPP Mirosław Pietrewicz, który powiedział, że nie może wykluczyć, że w marcu Rada zdecyduje się podwyższyć stopy procentowe o 25 pb i postanowi wstrzymać się z dalszymi ruchami obserwując rozwój sytuacji. Mirosław Pietrewicz dodał, że ma nadzieję, że w tym roku będą możliwe obniżki stóp procentowych, ale jeśli nastąpią to dopiero pod koniec roku (IV kw.). Zdaniem Pietrewicza za brakiem dalszych podwyżek przemawiają wydarzenia, które mogą zająć w horyzoncie projekcji, a które nie zostały w niej uwzględnione, tj. rosnące wraz ze stopami procentowymi koszty przedsiębiorstw i kurs walutowy. Ponadto zdaniem gołębiego bankiera centralnego wzrost płac jest na tyle istotny na ile przekłada się na efektywny popyt a ten w IV kw. był słaby. Co więcej wg obliczeń NBP tempo zmian cen zarówno przy braku i przy zmianach stóp procentowych jest porównywalne. Zdaniem Pietrewicza inflacja powinna spaść do 3,5% r/r na koniec tego roku a w 2009 r. będzie dalej spadać. Co ciekawe Mirosław Pietrewicz powiedział, że podwyżki stóp procentowych mogą doprowadzić do takiego pogorszenia bilansu obrotów bieżących, że doszłoby do osłabienia złotego i w efekcie wzrostu inflacji.

Dolar stracił na wartości wobec euro na wczorajszej sesji w związku z obawami o gospodarkę USA oraz dalsze cięcia stóp procentowych przez Fed. Opublikowany po południu raport ADP pokazał spadek liczby zatrudnionych w sektorze prywatnym poza rolnictwem w lutym o 23 tys., podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 20 tys. Na koniec krajowej sesji kurs EURUSD znalazł się na poziomie 1,527 wobec ok. 1,52 na otwarciu. Chwilowym i nieznaczącym wsparciem dla dolara były dane o aktywności w sektorze przetwórczym w USA. Indeks ISM wzrósł w lutym do

poziomu 49,3 pkt z 41,9, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu do 47,0 pkt. Zamówienia w przemyśle w USA zanotowały w styczniu zgodny z oczekiwaniami spadek o 2,5% m/m. Wcześniej, dane ze strefy euro pokazały wzrost indeksu PMI dla usług z 50,6 pkt w styczniu do 52,3 pkt w lutym, zgodnie z oczekiwaniami i wstępnym szacunkiem. Po zamknięciu europejskiej sesji przecena dolara była jednak kontynuowana, aż do poziomu 1,53. Dzisiaj rano kurs EURUSD był na poziomie 1,5288.

Na bazowych rynkach obligacji w pierwszej części dnia długoterminowe obligacje amerykańskie utrzymywały się na mocnych poziomach, m.in. w reakcji na wtorkowe komentarze Bena Bernanke oraz w reakcji na publikację raportu ADP. Jednak w drugiej części sesji doszło do osłabienia, m.in. za sprawą wyższego od prognoz indeksu ISM. Z kolei niemieckie Bundy osłabiły się nieco wcześniej i pozostały na słabszych poziomach do końca europejskiej sesji. Na koniec dnia rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries wyniosły 3,66% wobec 3,59% z kolei w przypadku Bundów nastąpił wzrost rentowności z poziomu 3,82% do 3,85%. W ciągu nocy bazowe rynki długu osłabiły się jeszcze, do poziomu 3,68% w przypadku Treasuries i 3,86% dla Bundów, do czego przyczyniła się m.in. poprawa nastrojów na światowych giełdach.

Według opublikowanej wieczorem Beżowej Księgi Fed, dane z dwunastu regionalnych oddziałów banku świadczą o spowolnieniu gospodarki amerykańskiej od początku roku, a równocześnie daje się odczuć zwiększona presja cenowa związana m.in. z rosnącymi cenami energii. Publikacja raportu nieco osłabiła optymizm inwestorów giełdowych ale mimo to sesje giełdowe w USA i w Azji zakończyły się na plusie.

Dzisiaj w centrum uwagi pozostaną decyzje głównych banków centralnych. O godz. 13:00 zostanie opublikowany wynik posiedzenia decyzyjnego Banku Anglii, a o godz. 13:45 rezultat spotkania EBC. W obu przypadkach rynek spodziewa się, stopy procentowe pozostaną bez zmian odpowiednio na poziomach 5,25% oraz 4,0%. Istotny będzie jednak ton komunikatu oraz wypowiedzi prezesa EBC Jean Claude Tricheta, który podobnie jak dwa dni temu może poruszyć tematykę wysokiego kursu euro i może złagodzić swoje wypowiedzi w kontekście prowadzonej przez EBC polityki pieniężnej. Dotychczas przedstawiciele EBC starali się w swych komentarzach podkreślać ryzyka dla inflacji i ograniczać oczekiwania rynku na cięcia stóp procentowych.

O godz. 14:30 poznamy tygodniowe dane o liczbie nowych bezrobotnych, która wg oczekiwań spadła w ubiegłym tygodniu do 360 tys. z 373 tys. w poprzednim tygodniu. Z kolei zgodnie z rynkowym konsensusem liczba rozpoczętych transakcji sprzedaży domów (publikacja o godz. 16:00) spadła w styczniu o 1% po spadku o 1,5% w grudniu.

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	1,5288	CADPLN	2,3388
USDPLN	2,3054	DKKPLN	0,4732
EURPLN	3,5257	NOKPLN	0,4499
CHFPLN	2,2269	SEKPLN	0,3773
JPYPLN*	2,2223	CZKPLN	0,1412
GBPPLN	4,5924	HUFPLN	1,3457

Przegląd rynku finansowego - 05.03.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5253	3,5342	3,5269	3,5268	3,5290
USDPLN	2,3096	2,3290	2,3247	2,3096	2,3255
EURUSD	1,5152	1,5269	1,5177	1,5269	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,15	4	2.01	6,189
5L	PS0412	6,20	2	06.02	5,729
10L	DS1017	5,98	6	14.02	5,785

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,41	1	2,56	3	4,20	1
2L	6,26	-2	2,61	7	3,85	-3
3L	6,15	-2	2,91	10	3,84	-1
4L	6,06	-2	3,22	10	3,88	-1
5L	5,99	-4	3,50	12	3,95	-1
8L	5,84	-5	4,09	11	4,19	0
10L	5,80	-4	4,35	11	4,33	1

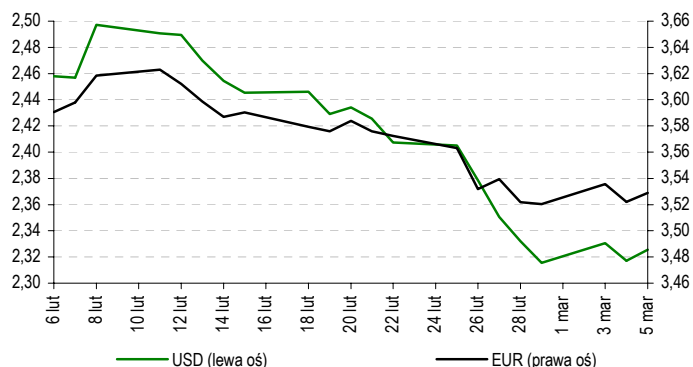
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,69	0
T/N	5,69	0
SW	5,71	0
2W	5,71	0
1M	5,75	0
3M	5,95	0
6M	6,23	2
9M	6,29	0
1Y	6,39	0

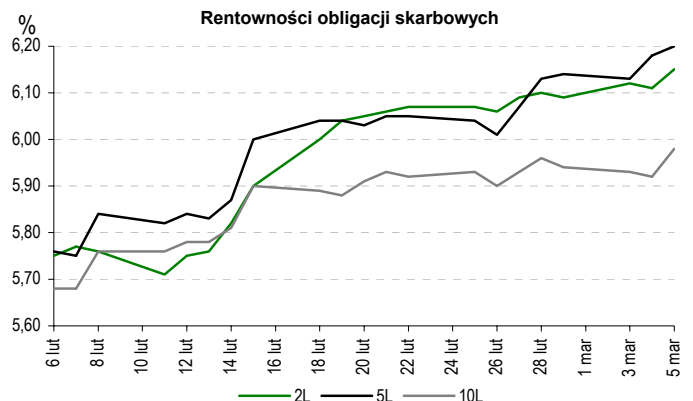
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,85	-1
3X6	6,34	0
6X9	6,35	-1
9X12	6,30	-3
3X9	6,37	-3
6X12	6,33	-3

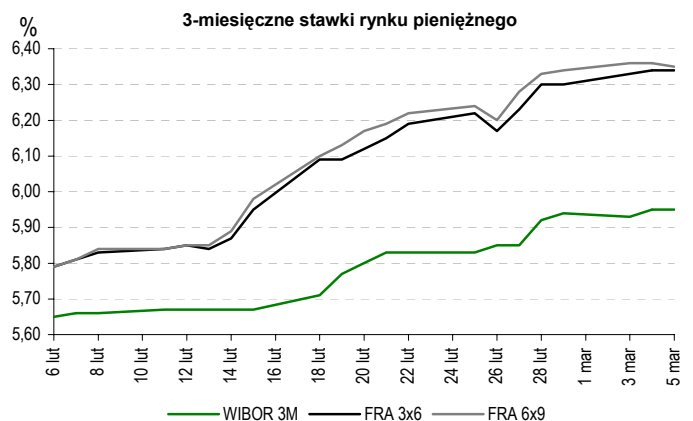
Kurs złotego (fixing)



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