

Codziennik – Mała stabilizacja

11 marca 2008

- **Stabilizacja kursu złotego, lekkie odreagowanie obligacji**
- **...mimo dalszego pogorszenia nastrojów na globalnych rynkach**
- **Dziś uwaga skupi się na niemieckim indeksie ZEW oraz bilansie handlowym USA**

Po wyraźnej przecenie pod koniec ubiegłego tygodnia, zarówno na krajowym rynku obligacji, jak i w przypadku kursu złotego początek tego tygodnia stał pod znakiem stabilizacji. Co prawda początek sesji był pod wpływem słabych wyników giełdy amerykańskiej i azjatyckiej, a wzrost awersji do ryzyka przyczynił się do lekkiego osłabienia złotego, ale wkrótce potem złoty odrobił niewielkie straty poniesione wobec euro jak i dolara. Po wzroście na otwarciu do blisko 3,575 kurs EURPLN spadł po południu w pobliżu 3,56, a więc poniżej porannych poziomów. Z kolei kurs USDPLN wzrósł nieznacznie w stosunku do poziomów z otwarcia za sprawą odreagowania dolara wobec euro. Na koniec krajowej sesji EURPLN był nieco poniżej poziomów z otwarcia, wynosząc 3,569. Z kolei kurs USDPLN wzrósł do 2.322 z 2.319 w rano. Po zamknięciu polskiej sesji, po raz kolejny spadły indeksy giełdowe w USA, co nieznacznie zaszkodziło złotemu. Udana była jednak dzisiejsza sesja na rynkach akcji w Azji, umacniając złotego. W sumie, notowania złotego były dziś na otwarciu zbliżone do poziomów z wczorajszych zamknięcia.

Na krajowym rynku obligacji doszło wczoraj do nieznacznego odreagowania, a aktywność inwestorów po gwałtownych ruchach na poprzednich sesjach była ograniczona. Rynek stopy procentowej wyczekuje już na czwartkowe dane o inflacji.

We wczorajszym wywiadzie dla TVN CNBC członek RPP Dariusz Filar powiedział, że najnowsza projekcja inflacji potwierdziła, że stopa referencyjna powinna wzrosnąć do 6% jak najszybciej, a potem RPP mogłaby obserwować rozwój sytuacji, co jest zgodne z wyrażoną przez niego wcześniej opinią.

Wczoraj na rynku finansowym pojawiła się pogłoska, że Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził wzrost taryfy na gaz o więcej niż 15% (podczas gdy jednocześnie pojawiła się oficjalna informacja, że PGNiG zrewidowało swój wniosek i obecnie domaga się podwyżki cen o 28% zamiast wcześniej proponowanych 33,7%), wobec oczekiwań analityków na skalę podwyżki nieznacznie przekraczającej 10%. Szef URE Mariusz Swoja potwierdził wczoraj, że propozycja PGNiG jest nadal powyżej oczekiwań Urzędu. Ponadto, wiceprezes URE poinformował, że ze względów proceduralnych termin wejścia w życie podwyżki cen gazu może się opóźnić z początku na połowę kwietnia. Nieznany termin i dokładna skala podwyżek cen gazu jest istotnym czynnikiem niepewności dla prognoz inflacji na najbliższe miesiące. W mediach pojawiły się również informacje o możliwości kolejnej podwyżki cen energii od

maja. Czynnikiem ryzyka wzrostu inflacji w najbliższych miesiącach jest obserwowany obecnie wzrost cen ropy do nowych rekordowych poziomów. Wczoraj baryłka ropy w Nowym Jorku kosztowała ponad 108 dolarów.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj 737 mln zł 5-tyg. oraz 1,42 mld zł 52-tyg. bonów skarbowych wobec pierwotnej oferty na poziomie odpowiednio 500 mln zł i 1 mld zł. Skumulowany popyt wyniósł 6,73 mld zł, natomiast średnia rentowność dla obydwu papierów była na poziomach odpowiednio 5,608% oraz 6,23%. Resort finansów podał także, że na środowej aukcji zaoferuje obligacje WS0437 o wartości 0,7 mld zł.

W poniedziałek dolar odrabiał straty wobec euro, do czego przyczyniły się wypowiedzi szefa EBC Jean Claude'a Tricheta oraz lepsze od prognoz dane z USA. Prezes EBC wyraził swoje zaniepokojenie obecnymi nadmiernymi wahaniami kursów na rynkach walutowych (czyt. aprecjacja euro). Z kolei dane z USA pokazały wzrost zapasów hurtowych w lutym o 0,8% m/m wobec oczekiwań na poziomie 0,4%. Na koniec polskiej sesji EURUSD wynosił 1,535 wobec blisko 1,54 na otwarciu. Dziś rano kurs dolara był na takim samym poziomie.

Po silnym umocnieniu na bazowych rynkach długu obserwowanym pod koniec ubiegłego tygodnia, przez większą część wczorajszej sesji ruchy 10-letnich amerykańskich Treasuries oraz Bundów były ograniczone. Jednak pod koniec dnia doszło do gwałtownego umocnienia za sprawą wyprzedaży na amerykańskim rynku akcji oraz w reakcji na pogłoski, że jeden z największych banków inwestycyjnych w USA, Bear Stearns, może mieć problemy z płynnością. Na koniec krajowej sesji rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów spadły odpowiednio do 3,44% oraz 3,71% z 3,53% oraz 3,79% na otwarciu. Dziś rano, po korekcie w trakcie azjatyckiej sesji, były odpowiednio o 5 i 3 pb wyżej. Osłabieniu obligacji sprzyjały informacje, że Fed może walczyć w zagrożeniu recesją w inny sposób niż tylko przez obniżki stóp.

Dziś o godz. 11:00 podany zostanie istotny z punktu widzenia oceny perspektyw gospodarki strefy euro indeks ZEW za marzec. Rynek oczekuje, że spadł on w marcu do -40 pkt z -39,5 pkt w lutym, co potwierdziłoby dalsze osłabienie aktywności gospodarczej w strefie euro, choć nie powinno to w istotny sposób wpłynąć na tendencje na rynku EURUSD, ponieważ rynek jest obecnie pod wpływem jastrzębich wypowiedzi po posiedzeniu EBC w minionym tygodniu. O godz. 13:30 poznamy dane o bilansie handlowym USA za styczeń. Oczekiwanie rynkowe wskazuje na wzrost deficytu handlowego do 59,7 mld \$ z 58,76 mld \$ w grudniu. W ciągu dnia głos zabiorą przedstawiciele EBC Axel Weber i Vitor Constancio. Późnym wieczorem opublikowany zostanie protokół z ostatniego posiedzenia Banku Japonii. Ważne dane z krajowej gospodarki, przede wszystkim CPI, zostaną opublikowane dopiero w czwartek.

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	1,5355	CADPLN	2,3368
USDPLN	2,3232	DKKPLN	0,4783
EURPLN	3,5675	NOKPLN	0,4522
CHFPLN	2,2766	SEKPLN	0,3798
JPYPLN*	2,2760	CZKPLN	0,1424
GBPPLN	4,6587	HUFPLN	1,3512

Przegląd rynku finansowego - 10.03.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5615	3,5741	3,5730	3,5690	3,5700
USDPLN	2,3188	2,3283	2,3210	2,3222	2,3213
EURUSD	1,5330	1,5400	1,5393	1,5368	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,28	-4	2.01	6,189
5L	PS0412	6,32	-3	5.03	6,167
10L	DS1017	6,05	-4	13.02	5,785

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,43	-3	2,45	-7	4,28	0
2L	6,37	-6	2,55	-5	3,90	-3
3L	6,26	-6	2,85	-8	3,83	-6
4L	6,15	-6	3,22	-7	3,90	-3
5L	6,08	-5	3,50	-10	3,94	-4
8L	5,91	-5	4,13	-7	4,20	0
10L	5,85	-6	4,40	-8	4,35	1

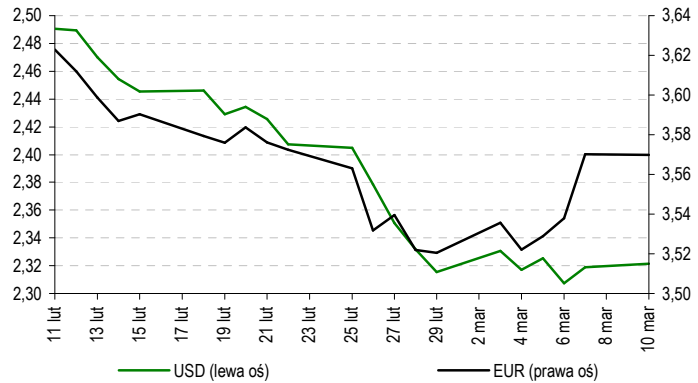
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,70	-1
T/N	5,70	-1
SW	5,72	0
2W	5,72	0
1M	5,77	1
3M	6,00	1
6M	6,27	0
9M	6,34	2
1Y	6,43	0

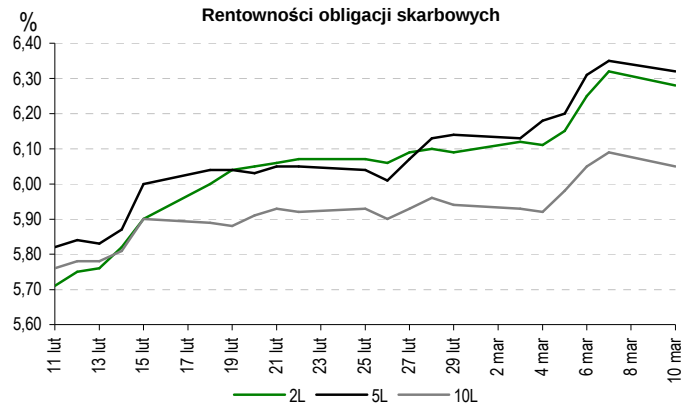
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,87	-1
3X6	6,36	-4
6X9	6,38	-5
9X12	6,35	-5
3X9	6,42	-6
6X12	6,42	-4

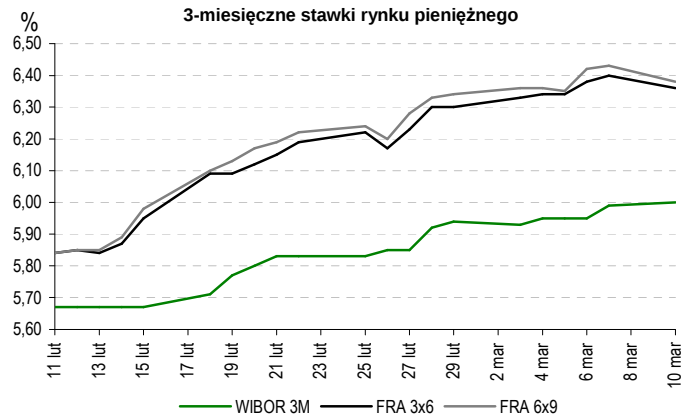
Kurs złotego (fixing)



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