

Codziennik – Dzisiaj decyzje banków centralnych

10 kwietnia 2008

- **Złoty bardzo mocny, blisko ważnego wsparcia 3,45**
- **Negatywne nastroje na rynku długu po nieudanej aukcji obligacji przyczyniły się do wzrostu rentowności**
- **Dzisiaj decyzje Banku Anglii oraz EBC**

Jeszcze przed otwarciem wczorajszej sesji doszło do osłabienia złotego wobec euro do poziomu 3,462. W ciągu dnia trwała jednak stopniowa aprecjacja do 3,45, który póki co okazuje się istotnym poziomem oporu. Ruchy walut w regionie wobec euro były analogiczne. Osłabieniu uległy za to turecka lira i południowoafrykański rand. Kurs USDPLN spadł z kolei do poziomu 2,188 i dodatkowo został wsparty przez osłabienie dolara wobec waluty europejskiej. Poza tym, mimo nieco słabszych nastrojów inwestorów na świecie, Polska giełda zakończyła sesję na plusie.

Na rynku obligacji ponownie doszło do osłabienia a wyniki przetargu papierów skarbowych okazały się mało optymistyczne. Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów uplasowało jedynie 1,2 mld zł obligacji 10-letnich wobec oferowanych 2,3 mld zł. Popyt inwestorów wyniósł jedynie 1,6 mld zł, a średnia rentowność znalazła się na poziomie 6,054%, powyżej poziomów rynkowych przed ogłoszeniem wyników aukcji. Resort finansów zapowiedział też, że dzisiaj zamierza zorganizować przetarg 2-dniowych bonów skarbowych na kwotę 2,8 mld zł, aby zapewnić prawidłowe zarządzanie płynnością budżetu.

Z kolei wiceminister finansów Elżbieta Suchocka Roguska powiedziała wczoraj, że deficyt budżetu centralnego w 2008 r. może być o 3,1 mld zł niższy od planowanych 27,1 mld zł.

Pojawiły się też nowe deklaracje PO nt. możliwego wprowadzenia podatku liniowego, być może nawet od 2009 r. Jego stawka miałaby być niższa niż 18%, a dodatkowo obowiązywałaby duża kwota wolna od podatku. Decyzja w tej sprawie ma zostać podjęta w lipcu lub sierpniu, po opracowaniu zmian w systemie planowania budżetowego. Przewodniczący klubu PO Zbigniew Chlebowski powiedział wczoraj, że resort finansów wspólnie z MFV przygotowuje projekcję budżetu zadaniowego w perspektywie czteroletniej z kotwicą wydatków, tak by nie rosły one szybciej niż o 1-2 pkt proc. powyżej inflacji. Trwają także prace nad objęciem rolników podatkiem dochodowym. Naszym zdaniem największym problemem związanym z powyższymi propozycjami może być zapewnienie im poparcia politycznego. Jedną z głównych barier może być bardzo prawdopodobne weto prezydenta, do którego odrzucenia nie wystarczy głosów rządzącej koalicji.

Prezydent Kaczyński nie tylko nie jest zwolennikiem podatku liniowego, ale nadal pozostaje sceptyczny wobec wejścia Polski do strefy euro. W wywiadzie dla Reutersa powiedział, że pod tym względem należy do ostrożnych i nie spieszył by się z decyzją, ponieważ obawia się gwałtownych wzrostów cen po wprowadzeniu euro, które uderzą w obywateli.

Prezes NBP Sławomir Skrzypek powiedział w wywiadzie dla dzisiejszej *Rzeczpospolitej*, że spodziewa się szybszego powrotu inflacji do celu niż wynika z ostatniej projekcji inflacji. Jego zdaniem już w I połowie 2009 inflacja znajdzie się poniżej 3,5%. Członek RPP Andrzej Sławiński powtórzył opinię, że Rada nadal jest w fazie zacieśniania polityki pieniężnej.

Na rynkach międzynarodowych doszło wczoraj do osłabienia dolara wobec euro. Kurs EURUSD wzrósł silnie w drugiej połowie dnia do 1,578 na zamknięciu wobec 1,571 rano. Później wieczorem nastąpił dalszy wzrost do 1,585. Na osłabienie dolara mógł wpłynąć ton protokołu Fed z ostatniego posiedzenia, w którym bank wyraził obawy o mocniejsze spowolnienie gospodarcze w USA. Dane o PKB za IV kw. ze strefy euro nie zostały zrewidowane. Wzrost gospodarczy wyniósł 0,4% kw/kw oraz 2,2% r/r. Dane te nie wpłynęły na rynki finansowe. Opublikowane w trakcie dnia dane z amerykańskiego rynku nieruchomości pokazały wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny o 5,4% w ubiegłym tygodniu. Pod koniec krajowej sesji zostały opublikowane dane o zapasach hurtowych w Stanach Zjednoczonych za luty, które pokazały wzrost zapasów o 1,1% powyżej oczekiwań rynkowych na poziomie 0,5%. Na bazowych rynkach długu początek sesji przebiegał pod znakiem lekkiego osłabienia. Jednak po południu ceny obligacji zaczęły rosnać za sprawą pogorszenia nastrojów na rynkach akcji, m.in. po plotkach o potencjalnych stratach banków oraz sprzedaży części aktywów przez Citigroup w celu poprawienia bilansu firmy. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły do 3,45% na koniec dnia z 3,54% rano. Z kolei rentowności Bundów spadły do 3,97% wobec 4,0% rano.

Dzisiaj głównymi wydarzeniami dnia są publikacje decyzji głównych banków centralnych w Europie, tj. Europejskiego Banku Centralnego (o godz. 13:45) oraz Banku Anglii (o godz. 13:00). Rynek oczekuje, że Bank Anglii obniży po raz kolejny stopy procentowe o 25 pb, a główna stopa procentowa spadnie do poziomu 5,00%. Z kolei zdaniem większości analityków EBC po raz 10 z rzędu pozostawi stopy procentowe bez zmian, z główną stopą na poziomie 4,00%. Istotne dla rynków będzie także komunikat EBC oraz komentarze prezesa Jean Claude Trichet'a, które mogą wpłynąć na kształtowanie się oczekiwań, co do momentu obniżki stóp procentowych.

O godz. 14:30 poznamy dane o bilansie handlowym Stanów Zjednoczonych. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi deficyt handlowy USA spadł po lutym do 57,4 mld \$ wobec 58,2 mld \$ w styczniu. O tej samej porze, jak co tydzień w czwartek poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowych bezrobotnych spadła wg konsensusu do 385 tys. z 407 tys. poprzednio. Wieczorem poznamy także wyniki amerykańskiego budżetu za marzec.

Dzisiaj również prawdopodobnie poznamy decyzję URE w sprawie podwyżek cen gazu.

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	1,5819	CADPLN	2,1433
USDPLN	2,1812	DKKPLN	0,4625
EURPLN	3,4516	NOKPLN	0,4343
CHFPLN	2,1831	SEKPLN	0,3675
JPYPLN*	2,1581	CZKPLN	0,1373
GBPPLN	4,3047	HUFPLN	1,3593

Przegląd rynku finansowego - 09.04.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4500	3,4616	3,4608	3,4511	3,4580
USDPLN	2,1876	2,2021	2,2007	2,1876	2,1997
EURUSD	1,5708	1,5778	1,5727	1,5778	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,29	3	2.04	6,193
5L	PS0413	6,18	3	5.03	6,167
10L	DS1017	6,05	4	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,54	4	2,45	-5	4,57	-3
2L	6,31	5	2,58	-9	4,28	-2
3L	6,12	2	2,86	-12	4,19	-4
4L	6,03	2	3,16	-11	4,17	-3
5L	5,97	3	3,40	-8	4,19	-3
8L	5,84	4	3,90	-6	4,34	-3
10L	5,79	2	4,11	-5	4,45	-3

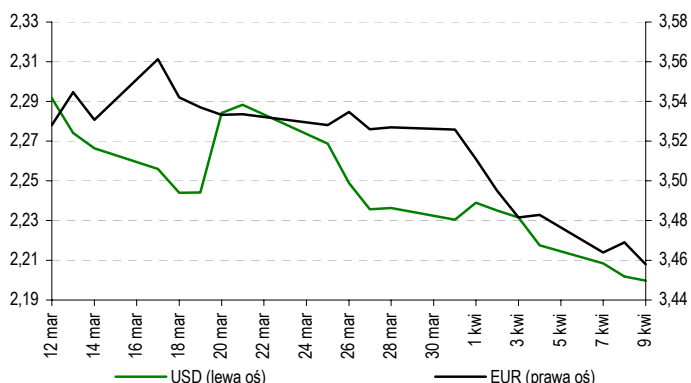
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,95	-4
T/N	5,96	-3
SW	5,98	-2
2W	6,00	-1
1M	6,10	0
3M	6,31	3
6M	6,49	2
9M	6,57	2
1Y	6,65	2

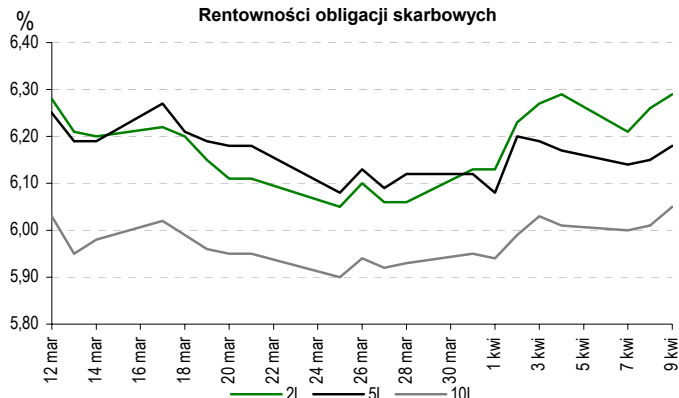
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,21	3
3X6	6,44	3
6X9	6,44	3
9X12	6,33	3
3X9	6,53	0
6X12	6,47	1

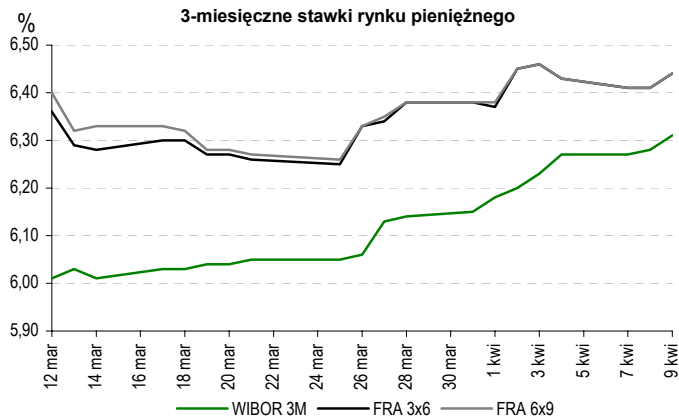
Kurs złotego (fixing)



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