

Codziennik – Lepsze nastroje na świecie

17 kwietnia 2008

- **Lekka korekta złotego, stabilne obligacje**
- **Dzisiaj kolejne dane z USA (liczba nowych bezrobotnych i Philadelphia Fed)**

W pierwszej części dnia złoty testował istotny psychologiczny poziom 3,40 wobec euro, jednak nie udało się go sforsować. Wkrótce potem doszło do korekty, która miała miejsca w całym regionie. Kurs EURPLN wzrastał przez resztę dnia i po osiągnięciu dziennego maksimum w okolicach 3,425 doszło do lekkiego odreagowania pod koniec dnia do 3,419. Z kolei wobec dolara krajowa waluta zyskała na wartości za sprawą silnego osłabienia waluty amerykańskiej na rynkach międzynarodowych. Na koniec dnia USDPLN wyniósł 2,143 wobec 2,151 na otwarciu. Dziś rano, po bardzo udanej sesji giełdowej wczoraj w USA i dziś w Azji, notowania złotego były nieco mocniejsze.

Na rynku obligacji początkowo doszło do lekkiego umocnienia w dalszej reakcji na wtorkowe niższe od oczekiwań dane o inflacji i płacach za marzec. Jednak po południu doszło do lekkiej korekty do poziomów bliskich wtorkowego zamknięcia. Ponadto, rynek zareagował rozszerzeniem spreadów na wiadomość o rezygnacji Stanisława Gomułki z funkcji wiceministra finansów.

Gomułki poinformował, że powodem jego rezygnacji nie były przyczyny osobiste, lecz merytoryczne. Stanisław Gomułka był odpowiedzialny za reformę finansów publicznych oraz popierał szybkie wstąpienie Polski do strefy euro. Biorąc pod uwagę, że w ostatnim czasie głównym tematem opracowywanym przez Gomułkę był program konwergencji można przypuszczać, że brak możliwości przeprowadzenia działań niezbędnych wg niego do zrealizowania celów postawionych w programie mógł być jednym z powodów odejścia wiceministra finansów. Naszym zdaniem zrealizowanie programu w proponowanym kształcie od początku wydawało się dyskusyjne. Pod znakiem zapytania stoi zapowiadane ograniczenie wzrostu wydatków. Wątpliwości Komisji Europejskiej co do wiarygodności programu konwergencji mogą być powodem utrzymania procedury nadmiernego deficytu wobec Polski. Ponadto, każdemu rządowi byłoby trudno zrealizować taki program w warunkach ewentualnego spowolnienia wzrostu gospodarczego. Wg dzisiejszej Rzeczypospolitej, rząd przygotowuje scenariusz kryzysowy, którego elementem miałoby być np. wycofanie się z obniżki składki rentowej. W sumie, odejście Gomułki i wątpliwości wobec programu konwergencji mogą spowolnić grę na konwergencję, co byłoby negatywne dla złotego oraz obligacji.

Wczoraj głos zabrali kolejni członkowie RPP. Mirosław Pietrewicz powiedział, że dane nie zmuszają Rady do poważnych działań i pozwalają na spokojną ocenę sytuacji w dalszych miesiącach. Halina Wasilewska Trenkner powiedziała wcześniej, że niższe od prognoza dane o inflacji i płacach nie przekreślają możliwości podwyżki w kwietniu. Jednocześnie jej zdaniem proces zacieśniania

powinien skończyć się ok. połowy tego roku lub najpóźniej w III kw. Wówczas powinny dać już o sobie znać decyzje podjęte wcześniej. Zdaniem członkini RPP zaostrożenie trzeba będzie stosować z bardzo dużą skalą ostrożności, by nie wpłynąć negatywnie na wzrost gospodarczy. Opinię o konieczności dalszych podwyżek wyraził dziś w wywiadzie dla *Parkietu* również inny „jastrząb” z RPP, Dariusz Filar. Jego zdaniem z podwyżkami nie można zwlekać ze względu na bardzo szybki wzrost oczekiwań inflacyjnych osób prywatnych.

Na rynkach międzynarodowych doszło do silnego wzrostu kursu EURUSD do historycznych poziomów. Głównym powodem umocnienia euro były wyższe od oczekiwań dane o inflacji w strefie euro, która wyniosła w marcu 3,6% r/r wobec oczekiwań i wstępnych szacunków na poziomie 3,5% oraz 3,3% w lutym. Innym powodem były słabe dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Liczba rozpoczętych nowych budów spadła o 11,9% do 947 tys. wobec prognozy na poziomie 1,02 mln.

Z drugiej strony, dane o produkcji przemysłowej za marzec pokazały wzrost o 0,3% m/m wobec prognozowanego spadku o 0,1%, przy rewizji w dół danych za luty. Z kolei wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych wyniósł 80,5% wobec 80,3% w lutym (po rewizji z 80,4%). Z kolei dane o inflacji pokazały wzrost indeksu CPI o 0,3% m/m (4,0% r/r), a inflacja bazowa wyniosła 0,2% m/m (2,4% r/r) zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami.

W trakcie polskiej sesji na bazowych rynkach długu doszło do niewielkich zmian cen. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów po chwilowym wzroście odpowiednio do 3,62% oraz 4,00% powróciły do poziomów obserwowanych na otwarciu, tj. 3,59% oraz 3,98%. Po zamknięciu krajowej sesji doszło do wyraźnego osłabienia na bazowych rynkach długu. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,69% i 4,04%. Wynikało to z silnego wzrostu apetytu na ryzyko. Indeksy nowojorskich giełd silnie wczoraj zwyżkowały, ponieważ producent mikroprocesorów Intel oraz banki JPMorgan Chase & Co i Wells Fargo opublikowały zadowalające inwestorów wyniki. Uspokoiło to obawy, że zwalnianie tempo wzrostu gospodarki USA może negatywnie wpłynąć na zyski spółek. Optymistyczne informacje ze spółek przesłoniły pesymistyczną ocenę sytuacji gospodarczej w poszczególnych regionach USA przedstawioną w "Beżowej Księdze" Fed oraz podane wcześniej słabe dane z rynku nieruchomości.

Na dzisiaj zaplanowano publikację kolejnej porcji danych z USA. O godz. 14:30 poznamy dane z rynku pracy. Zgodnie z konsensusem liczba nowych bezrobotnych za miniony tydzień wzrosła do 375 tys. z 357 tys. w poprzednim tygodniu. Z kolei o godz. 16:00 zostanie opublikowany indeks Philadelphia Fed za kwiecień, który wzrósł zgodnie z oczekiwaniami z -17,4 pkt do -15 pkt w marcu.

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	1,5941	CADPLN	2,1387
USDPLN	2,1414	DKKPLN	0,4575
EURPLN	3,4124	NOKPLN	0,4315
CHFPLN	2,1418	SEKPLN	0,3638
JPYPLN*	2,0979	CZKPLN	0,1371
GBPPLN	4,2206	HUFPLN	1,3491

Przegląd rynku finansowego - 16.04.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4020	3,4160	3,4050	3,4095	3,4095
USDPLN	2,1490	2,1585	2,1490	2,1585	2,1510
EURUSD	1,5786	1,5868	1,5846	1,5805	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,20	1	2.04	6,193
5L	PS0413	6,10	3	5.03	6,167
10L	DS1017	5,96	0	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,47	3	2,66	9	4,70	3
2L	6,21	5	2,91	30	4,43	10
3L	6,04	4	3,22	17	4,32	11
4L	5,96	5	3,52	19	4,32	9
5L	5,89	5	3,77	21	4,33	9
8L	5,77	4	4,20	12	4,45	8
10L	5,73	4	4,40	12	4,56	8

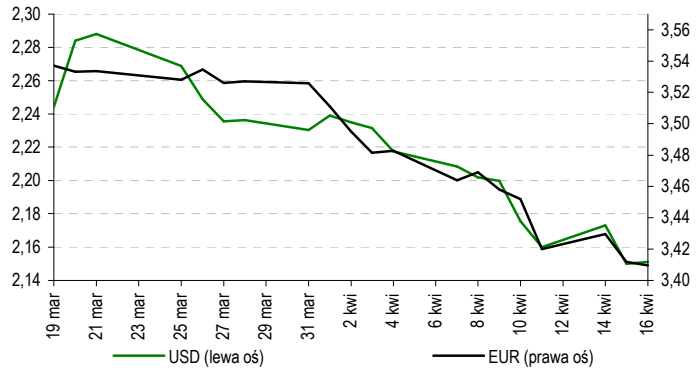
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,00	0
T/N	6,00	0
SW	6,00	0
2W	6,01	-1
1M	6,11	-1
3M	6,28	-2
6M	6,49	0
9M	6,58	0
1Y	6,67	0

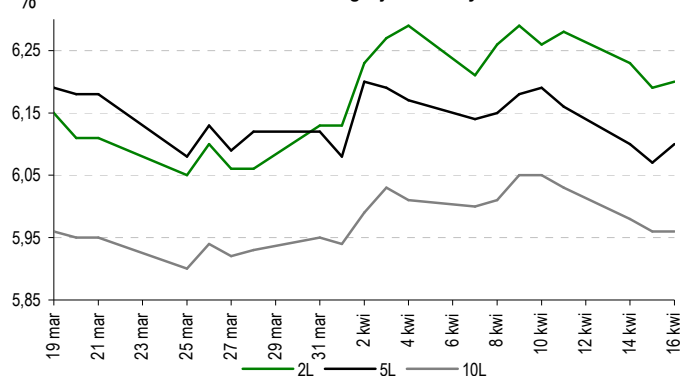
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,17	-6
3X6	6,38	1
6X9	6,38	2
9X12	6,23	2
3X9	6,45	4
6X12	6,37	2

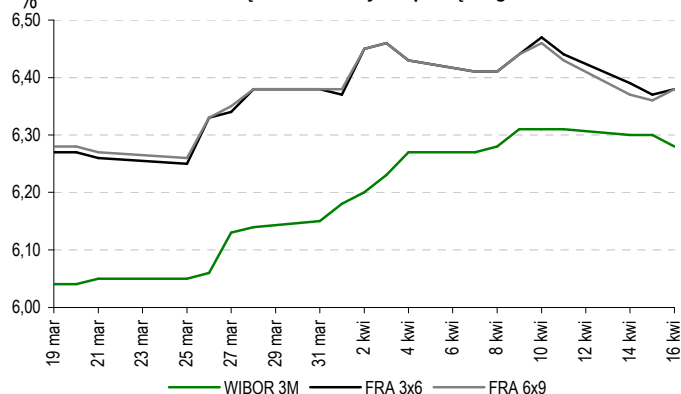
Kurs złotego (fixing)



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