

Codziennik – Czekając na decyzje o stopach

29 kwietnia 2008

- **Złoty nieco słabszy, niewielkie zmiany na rynku obligacji**
- **Dziś początek posiedzenia RPP; kolejne dane z USA (indeks Case/Shiller, indeks zaufania konsumentów)**

Złoty osłabił się w trakcie poniedziałkowej sesji do poziomu 3,444. Po południu krajowa waluta odrobiła jednak część strat wobec euro i dolara, osiągając odpowiednio 3,432 oraz 2,191. W dalszej części dnia doszło do ponownego osłabienia złotego. Na koniec dnia kurs EURPLN wyniósł 3,438, a kurs USDPLN był na poziomie 2,198. Ruchy kursów walut w regionie były podobne. Na rynkach akcji, w tym także w Warszawie, przeważały lekkie zwyski. Po zamknięciu krajowej sesji notowania złotego zmieniały się w bardzo niewielkim zakresie. Dziś rano EURPLN wynosił 3,437, a USDPLN był na poziomie 2,20.

Na rynku obligacji po lekkim umocnieniu w pierwszej części dnia, w drugiej części sesji nastąpiła korekta. W rezultacie rentowności krajowych obligacji znalazły się blisko poziomów z poniedziałkowego otwarcia.

Komisarz unijny ds. ekonomicznych i walutowych Joaquin Almunia powiedział wczoraj, że biorąc pod uwagę prognozy Komisji Europejskiej proponuje 11 czerwca zniesienie procedury nadmiernego deficytu wobec Polski. Tego dnia KE ma opublikować ocenę programu konwergencji. Chociaż w 2007 roku nastąpił spadek deficytu sektora finansów publicznych w relacji do PKB poniżej 3% (czego wymaga kryterium z Maastricht), do 2%, według prognoz Komisji relacja ta wzrośnie już 2008 r. do poziomu 2,5%, a w 2009 r. do 2,6%. KE dostrzega zagrożenia, które mogą przyczynić się do obniżenia wpływów do budżetu w tym roku, np. obniżenie składki rentowej oraz wysoką indeksację emerytur i rent (w sumie ok. 2,5% PKB). Te środki mają zostać zrekompensowane przez wyższe wpływy z podatków, m.in. dzięki wyższej od zakładanej inflacji oraz podwyżkom akcyzy. W roku 2009 przewidywany koszt zmiany skali podatkowej to ok. 0,6% PKB. Komisja Europejska obniżyła prognozę wzrostu gospodarczego dla Polski do 5,3% r/r w 2008 r. (5% w 2009 r.) i podwyższyła prognozę inflacji w tym roku do poziomu 4,3%. Zdaniem KE zawirowania na rynkach finansowych będą miały ograniczony wpływ na Polskę. Komisarz Almunia wezwał polskie władze do realizacji średniookresowego celu, tj. uzyskania dobrej kondycji finansów publicznych oraz deficytu strukturalnego na poziomie 1% PKB. Wówczas jego zdaniem nie będzie ryzyka, że osłabienie gospodarcze spowoduje ponowny wzrost deficytu powyżej 3% PKB. Naszym zdaniem decyzja Komisji może być nieco pochopna ze względu na ryzyka dla realizacji programu konwergencji. Niemniej, w sytuacji, gdy wiele wskazuje na to, że drugi rok z rzędu Polsce uda się utrzymać deficyt poniżej limitu 3% PKB, trudno było

podjąć Komisji inną decyzję. Pozostają jednak wątpliwości co do szans na zrealizowanie założonej w Programie Konwergencji ścieżki redukcji deficytu.

GUS opublikował wczoraj raport o koniunkturze konsumenckiej za kwiecień. Pokazał on, że w porównaniu do poprzednich miesięcy nastroje konsumentów poprawiły się. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wzrósł do -3,8 pkt z -5,1 pkt w marcu, z kolei wskaźnik wyprzedzający wyniósł -5,5 pkt wobec -7,7 pkt miesiąc wcześniej. Poprawie uległy oceny bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej gospodarstw domowych, oceny ogólnej sytuacji ekonomicznej kraju, dokonywanych obecnie ważnych zakupów oraz możliwości zaoszczędzenia w najbliższych miesiącach. Większość wskaźników znalazła się powyżej poziomów z kwietnia 2007.

Przy braku publikacji danych za granicą dolar początkowo lekko osłabiał się wczoraj wobec euro. Po południu zaczął odrabiać straty wobec wspólnej waluty. Na koniec dnia kurs EURUSD odbił od dziennego minimum na poziomie 1,56 i powrócił do 1,564 blisko poziomów z otwarcia. Jean Claude Trichet powiedział wczoraj, że EBC prowadząc politykę monetarną bierze pod uwagę przede wszystkim utrzymanie stabilności cenowej w średniej perspektywie. Jego wypowiedzi były wsparciem dla wspólnej waluty. Dziś rano, po niewielkich wahaniach od wczorajszego zamknięcia, kurs EURUSD wynosił 1,562.

Na bazowych rynkach długu pierwsza część sesji stała pod znakiem spadku cen obligacji. Jednak w drugiej części dnia doszło do odreagowania, głównie na rynku amerykańskim. Najbliższe dni mogą być kluczowe dla kolejnych tygodni za sprawą wyniku spotkania Fed (decyzji i komunikatu), który może wpłynąć na oczekiwania, co do dalszych ruchów amerykańskiego banku centralnego. Na koniec sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów znalazły się na poziomach odpowiednio 3,85% i 4,20 wobec 3,86% i 4,18% na otwarciu. Dziś rano były odpowiednio 2 pb i 1 pb niżej.

Dziś, podobnie jak wczoraj, liczba istotnych dla rynków wydarzeń będzie ograniczona. W kraju nie zaplanowano żadnych publikacji danych. Uczestnicy polskiego rynku będą czekać na wynik rozpoczynającego się dziś posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Poza tym uwaga skupi się na kolejnych danych z gospodarki amerykańskiej. O godz. 15:00 zostanie opublikowany indeks cen domów Case/Shiller. Pod koniec krajowej sesji poznamy też indeks zaufania konsumentów Conference Board za kwiecień. Według prognoz rynkowych indeks ten spadł o do poziomu 62,9 pkt z 64,5 pkt.

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	1,5619	CADPLN	2,1716
USDPLN	2,2001	DKKPLN	0,4604
EURPLN	3,4372	NOKPLN	0,4307
CHFPLN	2,1230	SEKPLN	0,3673
JPYPLN*	2,1089	CZKPLN	0,1363
GBPPLN	4,3742	HUFPLN	1,3625

Przegląd rynku finansowego - 28.04.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4264	3,4384	3,4296	3,4327	3,4416
USDPLN	2,1869	2,2017	2,1909	2,1920	2,2002
EURUSD	1,5558	1,5685	1,5655	1,5661	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,14	-3	2.04	6,193
5L	PS0413	6,09	-3	5.03	6,167
10L	DS1017	5,97	-1	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,43	0	2,98	-6	4,86	-3
2L	6,22	1	3,21	-7	4,62	-2
3L	6,05	1	3,49	-6	4,52	1
4L	5,96	1	3,71	-7	4,47	-1
5L	5,90	2	3,89	-8	4,46	-3
8L	5,79	0	4,29	-5	4,58	0
10L	5,77	0	4,47	-5	4,68	0

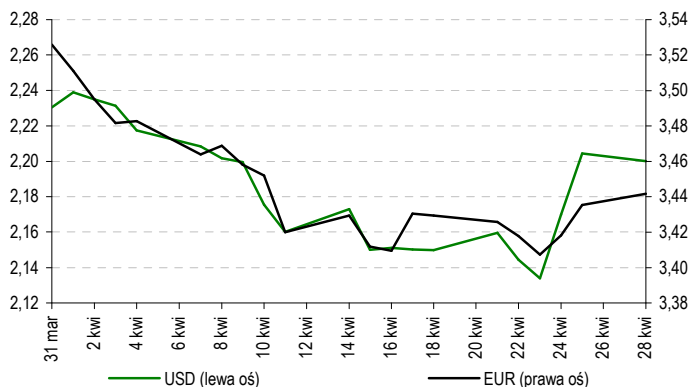
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	7,26	131
T/N	7,25	130
SW	6,04	5
2W	6,05	3
1M	6,14	0
3M	6,31	-1
6M	6,50	0
9M	6,54	-1
1Y	6,64	0

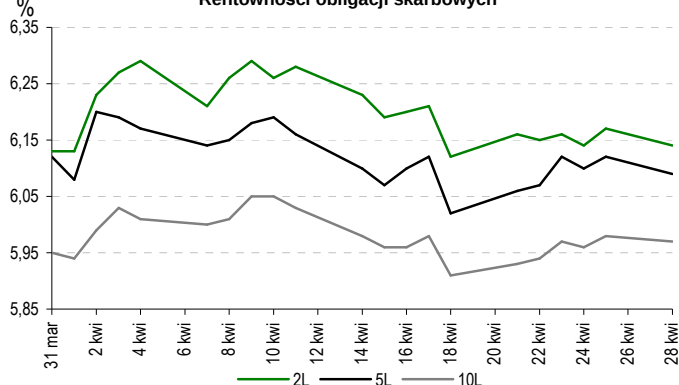
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,19	1
3X6	6,37	0
6X9	6,30	-2
9X12	6,15	1
3X9	6,39	0
6X12	6,27	-1

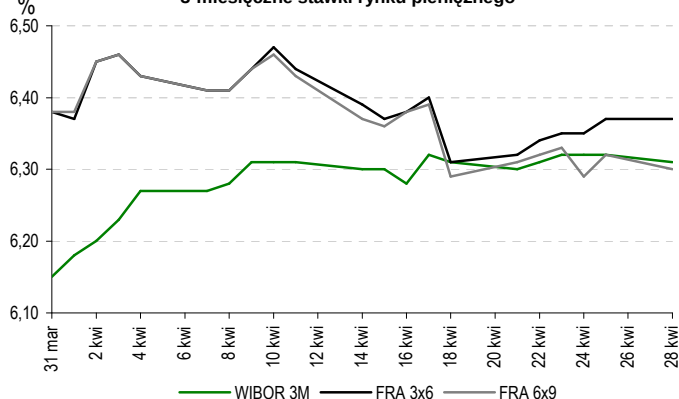
Kurs złotego (fixing)



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