

Codziennik – Dzisiaj decyzje EBC i BoE

8 maja 2008

- **Znaczne umocnienie złotego po pozytywnej decyzji KE nt. euro w Słowacji; rentowności obligacji w górę**
- **Dzisiaj decyzje Banku Anglii i EBC w sprawie stóp procentowych**

Wczoraj doszło do wyraźnego umocnienia złotego wobec euro i dolara, pomimo spadku kursu EURUSD. Na rynkach globalnych wzrósł apetyt na ryzyko, który wspierał także rynki akcji. Kurs EURPLN spadł na koniec krajowej sesji do poziomu 3,414 wobec 3,437 na otwarciu. Jednocześnie kurs USDPLN spadł w ciągu dnia do poziomu 2,218 z 2,222. Po zamknięciu rynku aprecjacja złotego do euro była kontynuowana i w ciągu nocy EURPLN umocnił się do poniżej 3,40, wracając jednak dzisiaj rano do 3,417. Równocześnie, kurs do dolara osłabił się do ok. 2,23 na fali znacznego umocnienia dolara wobec euro na świecie. Umocnienie zanotowały wczoraj także inne waluty regionu. Pozytywnym czynnikiem dla regionu była rekomendacja Komisji Europejskiej dla przystąpienia Słowacji do strefy euro. Na złotego silnie zadziałała też wypowiedź ministra finansów Jacka Rostowskiego. Na rynku obligacji inwestorzy pozbywali się papierów skarbowych przed publikacją wyników przetargu obligacji, a także po południu. Na aukcji obligacji Ministerstwo Finansów sprzedało całą oferowaną pulę 1,8 mld zł obligacji 5-letnich PS0413. Popyt inwestorów przewyższył podaż i był na poziomie 3,1 mld zł. Średnia rentowność wyniosła 6,155%.

Komisja Europejska opublikowała wczoraj ocenę programów konwergencji krajów będących na ścieżce do wstąpienia do strefy euro. W ocenie KE Polska wciąż nie dostosowała w pełni przepisów prawnych oraz nie spełnia kryteriów konwergencji z wyjątkiem kryterium długoterminowych stóp procentowych. Komisja napisała, program konwergencji Polski jest nadal w trakcie oceny i KE może zarekomendować zniesienie procedury nadmiernego deficytu po jej zakończeniu. Komisja zarekomendowała zniesienie tej procedury m.in. w przypadku Słowacji. Raport KE pozytywnie ocenił gotowość Słowacji do wstąpienia do strefy euro. Bardziej sceptyczny w kwestii trwałości konwergencji był Europejski Bank Centralny, który opublikował oddzielny raport. Według ekspertów EBC istnieje ryzyko wzrostu inflacji na Słowacji. EBC zwrócił uwagę na znaczną aprecjację słowackiej korony oraz rewaluację centralnego kursu, co utrudnia analizę, jak słowacka gospodarka funkcjonowałaby w warunkach sztywnych kursów walutowych. Według EBC Słowacja powinna także „wdrożyć trwałe i wiarygodne rozwiązania zapewniające konsolidację fiskalną” co stworzyłoby sprzyjające warunki dla trwałej konwergencji. Reformy fiskalne „pomogłyby ograniczyć ryzyko kumulacji popytowych presji inflacyjnych, presji wynikających z deficytu obrotów bieżących, zabezpieczyć proces reformy budżetu i obecną pozytywną dynamikę gospodarki”. EBC zalecał także działania rzecz poprawy funkcjonowania rynku pracy, wznowienie procesów liberalizacji gospodarki oraz promowanie konkurencji na rynku produktów energetycznych.

Na konferencji zwołanej po południu Jacek Rostowski powiedział, że zgoda na wejście Słowacji do EMU jest pozytywna dla Polski w kontekście starań o przyjęcie wspólnej waluty, ponieważ reguły gry ustalane przez KE są bardziej przejrzyste. Prof. Rostowski dodał też, że Polska mogłaby wstąpić do ERM2 w 2009 r.

Wczoraj w wywiadzie dla TVN-CNBC członek RPP Jan Czekaj powiedział, że nie jest przesądzone, czy Rada podniesie stopy procentowe akurat w czerwcu i czy 6% to będzie poziom wystarczający, gdyż wszystko zależeć będzie od napływających danych. Ta wypowiedź nie dała jednoznacznej wskazówki, czy oznacza to większe ryzyko podwyżki już maju, czy raczej możliwość odsunięcia jej na później. Nieco więcej światła na poglądy prof. Czekaja rzuca jednak wywiad w dzisiejszej *Gazecie Prawnej*. Członek RPP stwierdził m.in., że Rada musi poczekać na dane z kwietnia i maja aby wyciągnąć pełniejsze wnioski o sytuacji gospodarczej. Co więcej, jego zdaniem „sygnały płynące z gospodarki światowej nie skłaniają do podwyższania stóp procentowych”. Czekaj powiedział wprost, że „jeżeli dane będą pokazywać, że dochodzi do spowolnienia, to [...] nie byłoby już potrzeby podwyższania stóp”, a jeśli inflacja zacznie spadać, to „będziemy robić to, co inne banki centralne”, czyli obniżać stopy. Wydaje się, że te wypowiedzi zmniejszają ryzyko podwyżki w maju, nawet biorąc pod uwagę nasze dość wysokie prognozy produkcji i sprzedaży detalicznej na kwiecień.

Dolar zyskiwał na wartości wobec euro za sprawą słabych od oczekiwań danych z EMU oraz jastrzębich wypowiedzi Thomasa Koeniga z Fed o podwyżkach stóp procentowych w odpowiednim czasie w związku z ryzykiem dla inflacji. Kurs EURUSD spadł wczoraj poniżej 1,54, a w ciągu nocy dotarł w pobliże poziomu 1,53. Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w marcu o 0,4% wobec oczekiwanego wzrostu o 0,2%. Na bazowych rynkach długu, po sporych wahaniach, nie doszło do większych zmian. Wydajność pracy w USA wzrosła w I kw. o 2,2% wobec oczekiwanych 1,5% a jednostkowe koszty pracy o 2,2% wobec prognozowanych 2,5%. Liczba umów na sprzedaż domów podpisanych w marcu spadła o 1% m/m, co było zgodne z oczekiwaniami, natomiast dane za luty zostały zrewidowane z -1,9% do -2,8%. Dzisiaj rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły do 3,86% i 4,14% wobec odpowiednio 3,92% i 4,18% w środę rano.

Dzisiaj o godz. 13:00 decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Bank Anglii a o godz. 13:45 EBC. Zgodnie z oczekiwaniami analityków obydwie banki pozostawiają stopy procentowe bez zmian na poziomach 5% oraz 4%. Istotna z punktu widzenia dalszych ruchów EBC będzie konferencja prasowa po posiedzeniu. O godz. 14:30 poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowych bezrobotnych spadła w ostatnim tygodniu według konsensusu do 375 tys. Pod koniec sesji opublikowane zostaną dane o zapasach hurtowych w USA (konsensus: 0,5%).

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	1,5343	CADPLN	2,2042
USDPLN	2,2278	DKKPLN	0,4580
EURPLN	3,4175	NOKPLN	0,4334
CHFPLN	2,1078	SEKPLN	0,3668
JPYPLN*	2,1405	CZKPLN	0,1360
GBPPLN	4,3519	HUFPLN	1,3518

Przegląd rynku finansowego - 07.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4092	3,4400	3,4373	3,4142	3,4285
USDPLN	2,2127	2,2259	2,2219	2,2178	2,2142
EURUSD	1,5379	1,5506	1,5477	1,5396	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,17	5	2.04	6,193
5L	PS0413	6,16	5	5.03	6,167
10L	DS1017	5,99	2	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)
1L	6,52	6	2,81	-3	4,80	-3
2L	6,30	4	3,10	-8	4,51	-3
3L	6,12	5	3,42	-7	4,35	-9
4L	6,02	6	3,66	-7	4,34	-6
5L	5,95	5	3,85	-7	4,35	-4
8L	5,83	3	4,27	-9	4,47	-4
10L	5,80	3	4,44	-9	4,57	-3

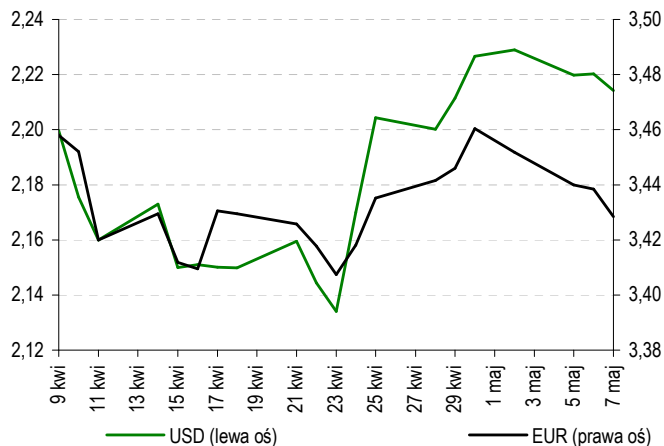
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,16	2
T/N	6,16	2
SW	6,13	2
2W	6,13	1
1M	6,17	1
3M	6,39	6
6M	6,52	2
9M	6,56	3
1Y	6,64	1

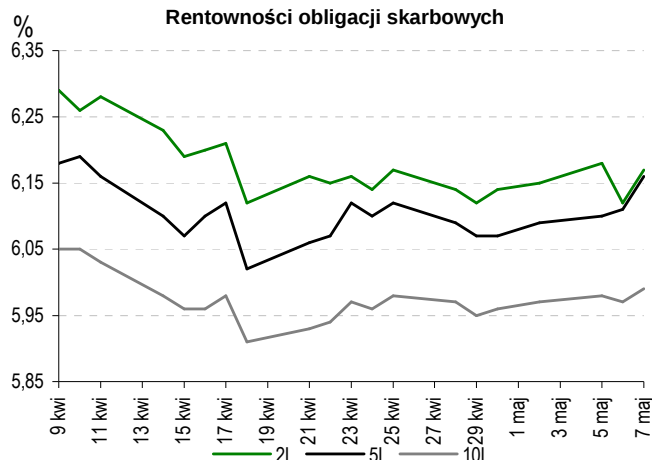
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,25	5
3X6	6,47	5
6X9	6,37	5
9X12	6,22	3
3X9	6,47	0
6X12	6,34	0

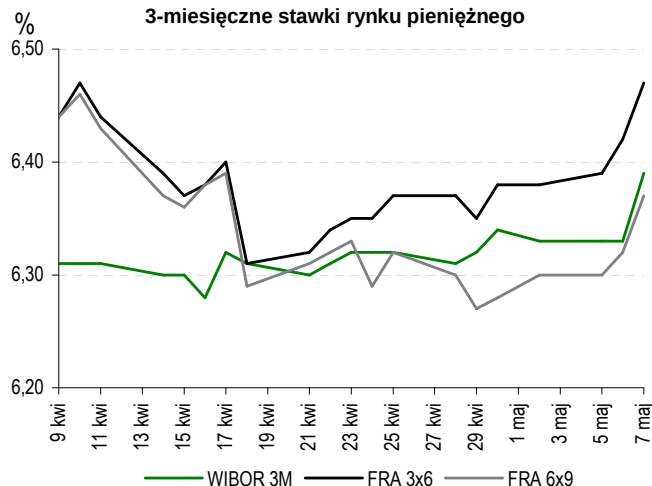
Kurs złotego (fixing)



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