

Codziennik – Stopy w EMU bez zmian

9 maja 2008

- Po porannym osłabieniu złoty lekko zyskał na wartości, niewielkie zmiany cen na rynku obligacji
- Banku Anglii i Europejski Bank Centralny pozostawiły stopy procentowe bez zmian
- Dzisiaj dane o bilansie płatniczym z USA za marzec

Po tym jak ze środy na czwartek złoty chwilowo umocnił się poniżej 3,40 wobec euro, w czwartek rano doszło do korekty powyżej poziomu 3,42. Po raz kolejny więc dolna granica wskazanego przez nas tygodniowego przedziału wahań kursowych okazała się istotnym poziomem dla złotego. W ciągu dnia złoty utrzymywał się blisko tego poziomu, nieznacznie umacniając się pod koniec sesji do poziomu 3,418. Podobne ruchy zanotowały także waluty w regionie. Złoty zyskał wobec dolara za sprawą osłabienia waluty amerykańskiej do euro, a kurs USDPLN osiągnął na koniec dnia poziom 2,214 wobec 2,231 w czwartek rano.

Na rynku długu po lekkim osłabieniu na początku sesji w drugiej części dnia doszło do odreagowania. Rentowności nieznacznie obniżyły się wobec poziomów ze środy.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej opublikowało prognozę stopy bezrobocia, która spadła wg resortu do 10,5% po kwietniu. Nasze szacunki są nieco bardziej optymistyczne i wskazują na obniżenie stopy bezrobocia do poziomu 10,2% (warto zauważyć, że w poprzednim miesiącu faktyczne bezrobocie okazało się wyraźnie niższe od wstępnych szacunków ministerstwa).

Ministerstwo Finansów poinformowało z kolei, że po marcu br. nadwyżka w budżecie państwa była wyraźnie mniejsza niż wynikało z danych opublikowanych w połowie kwietnia i wyniosła 1,8 mld zł zamiast 3,1 mld zł. Według raportu opublikowanego przez MF niższe niż wcześniej sądzono były dochody, a w szczególności wpływy z CIT (o ponad 1 mld zł mniej niż wg wstępnych danych). Chociaż wynik nie jest aż tak optymistyczny jak podawano wcześniej, jest jednak wciąż o wiele lepszy od tych notowanych w analogicznych okresach poprzednich lat, a realizacja planowanego deficytu w tym roku nie jest zagrożona (jest szansa na wynik poniżej planu).

W dzisiejszej *Gazecie Prawnej* minister finansów Jacek Rostowski zapewnił, że „nieprawdziwe są stwierdzenia, że reformy wydatków publicznych są niewystarczające i mało wiarygodne”. Jego zdaniem w najbliższych latach będziemy spełniać kryterium fiskalne z nadwyżką, natomiast kryterium inflacyjne uda się spełnić w 2009 r.

W czwartek dolar tracił na wartości wobec euro od początku sesji a po wypowiedziach prezesa Europejskiego Banku Centralnego Jean Claude Trichet'a, który skupiał się na ryzykach inflacyjnych bardziej niż niektórzy oczekiwali, deprecjacja dolara nabrała tempa.

Decyzje europejskich banków centralnych nie zaskoczyły. Bank Anglii pozostawił stopy procentowe bez zmian, z główną stopą na poziomie 5,00%. Na niezmiennym poziomie pozostała także

stopa procentowa w strefie euro. Jean Claude Trichet powiedział na konferencji po posiedzeniu, że EBC musi zapewnić, że wzrost inflacji będzie tymczasowy, nawet jeśli utrzymają się ryzyka dla wzrostu gospodarczego. Prezes EBC po raz kolejny podkreślił, że najważniejszym celem banku jest stabilność cenowa, oraz że działania EBC są poświęcone zapobieżeniu wystąpienia efektów drugiej rundy, który mogłyby się pojawić w związku z utrzymującym się na wysokim poziomie bieżącym wskaźnikiem inflacji. Jean Claude Trichet powiedział też, że cały czas utrzymują się ryzyka dla wzrostu inflacji ze strony presji płacowej. Naszym zdaniem trend spadkowy głównych wskaźników wyprzedzających sugeruje, że dynamika wzrostu gospodarczego obniży się poniżej trendu w dalszej części roku. Jednocześnie presja inflacyjna powinna się zmniejszyć do końca roku. Podtrzymujemy oczekiwania, że EBC zdecyduje się obniżyć stopy procentowe o 50 pb w IV kw. tego roku pod wpływem pogarszających się danych o kondycji gospodarki.

Po decyzji EBC głos zabrał członek RPP Stanisław Nieckarz, który powiedział, że spodziewa się osłabienia gospodarczego w strefie euro oraz że EBC zdecyduje się jego zdaniem na jedną lub dwie obniżki stóp procentowych. Obniżki stóp w strefie euro spowodowałyby zwiększenie dysparytetu stóp procentowych i głębszą aprecjację złotego z negatywnymi konsekwencjami dla złotego, PKB i eksportu. Zdaniem „gołębiego” członka Rady spowolnienie w UE oraz mocny złoty mogą doprowadzić do osłabienia dynamiki PKB w IV kw. do 4-4,5%.

Opublikowane dane ze Stanów Zjednoczonych miały umiarkowany wpływ na dolara. Liczba nowych bezrobotnych w USA spadła w minionym tygodniu o 18 tys. wobec poprzedniego tygodnia do poziomu 365 tys., podczas gdy rynkowy konsensus wskazywał na spadek do 370 tys. z 380 tys. przed korektą. Zapasy hurtowe były znacznie poniżej oczekiwań rynkowych i spadły w marcu o 0,1% wobec oczekiwanego wzrostu o 0,5%.

Na bazowych rynkach długu doszło do umocnienia wobec spadków notowanych na rynkach akcji. Europejskie giełdy podążyły w ślad za parkietami w USA oraz Azji. Negatywnie na ceny akcji mogły wpłynąć informacje, że SEC (nadzór rynku kapitałowego w USA) bada płynność banków inwestycyjnych. Ponadto negatywnie na nastroje inwestorów w kontekście wzrostu gospodarczego mogą wpłynąć wysokie ceny ropy, które ponownie ustanowiły nowe rekordy. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów po lekkim wzroście przed południem do poziomu 3,88% oraz 4,15% z 3,86% i 4,13% na otwarciu spadły do 3,80% oraz 4,05% na koniec polskiej sesji. Dzisiaj rano rentowności te były na poziomach 3,76% i 4,06%.

Dzisiaj aktywność na rynkach międzynarodowych może być mniejsza z uwagi na niewielką liczbę publikowanych danych. Na dzisiaj zaplanowano jedynie publikację bilansu handlowego dla Stanów Zjednoczonych za marzec. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi deficyt handlowy obniżył się do 61,7 mld \$ z 62,32 mld \$.

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	1,5437	CADPLN	2,1810
USDPLN	2,2106	DKKPLN	0,4573
EURPLN	3,4130	NOKPLN	0,4330
CHFPLN	2,1089	SEKPLN	0,3668
JPYPLN*	2,1363	CZKPLN	0,1359
GBPPLN	4,3151	HUFPLN	1,3509

Przegląd rynku finansowego - 08.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4149	3,4253	3,4175	3,4149	3,4217
USDPLN	2,2125	2,2317	2,2278	2,2140	2,2303
EURUSD	1,5315	1,5431	1,5343	1,5422	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,16	-1	2.04	6,193
5L	PS0413	6,14	-2	5.03	6,167
10L	DS1017	5,98	-1	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)
1L	6,52	0	2,74	-7	4,77	-3
2L	6,30	0	2,99	-10	4,45	-6
3L	6,12	0	3,30	-12	4,36	0
4L	6,02	0	3,54	-12	4,31	-3
5L	5,95	0	3,73	-12	4,30	-5
8L	5,82	-1	4,17	-10	4,41	-6
10L	5,80	0	4,35	-10	4,51	-6

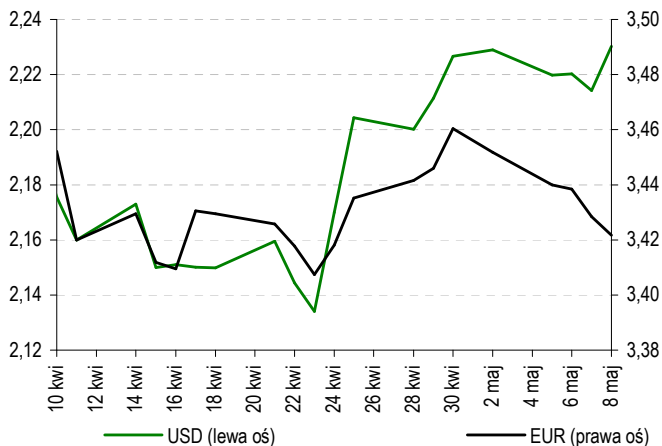
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,13	-3
T/N	6,13	-3
SW	6,12	-1
2W	6,13	0
1M	6,18	1
3M	6,39	0
6M	6,53	1
9M	6,56	0
1Y	6,64	0

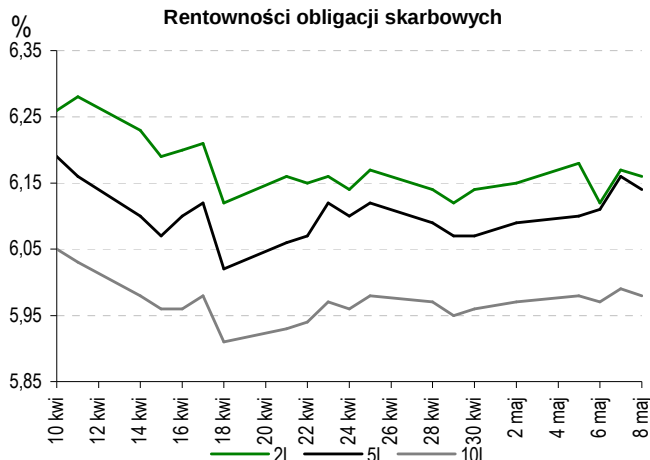
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,26	1
3X6	6,46	-1
6X9	6,38	1
9X12	6,22	0
3X9	6,50	3
6X12	6,39	5

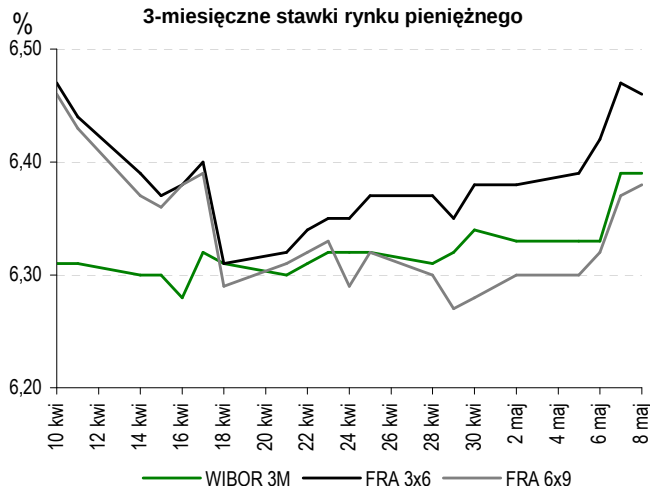
Kurs złotego (fixing)



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