

Codziennik – Dane z USA i oczekiwanie na RPP

27 maja 2008

- **Złoty stopniowo odrabia zeszłotygodniowe straty przy niskiej płynności; EURPLN znów poniżej 3,40**
- **Rynek długu wciąż traci**
- **Niska aktywność na rynkach zagranicznych z powodu dni świątecznych w USA i Wielkiej Brytanii**
- **Dzisiaj początek posiedzenia RPP oraz dane z USA (indeks Case/Shiller, sprzedaż domów na rynku pierwotnym, zaufanie konsumentów)**

W poniedziałek na krajowym rynku walutowym doszło do umocnienia złotego wobec głównych walut. W przeciwieństwie do ruchu złotego waluty w regionie były stabilne z tendencją do lekkiego osłabienia (mimo podwyżki stóp o 25 pb na Węgrzech). Kurs EURPLN obniżał się stopniowo w ciągu dnia do poziomu 3,392 na koniec sesji wobec 3,409 na otwarciu. Początkowo spadek kursu USDPLN był mniejszy z uwagi na lekkie umocnienie dolara wobec euro. Jednak po południu euro odreagowało wobec dolara, co obniżyło kurs USDPLN do poziomu 2,151 na koniec sesji wobec 2,162 na otwarciu. Dziś rano notowania złotego były na podobnych poziomach jak na wczorajszym zamknięciu.

Na rynku obligacji przy niewielkiej aktywności inwestorów nie doszło do znaczących ruchów cen. Rentowności pozostały na wysokich poziomach blisko piątkowego zamknięcia.

Minister finansów Jacek Rostowski powiedział wczoraj, że jest optymistą w kwestii ponownego spełniania przez Polskę kryterium inflacyjnego i stwierdził, że jego zdaniem nastąpi to w 2009. Minister finansów dodał też, że rząd jest zdecydowany przystąpić do ERM2, jednak dopiero w momencie, gdy Polska będzie do tego świetnie przygotowana.

Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 1,2 mld zł 13-tygodniowych, 0,96 mld zł 26 tygodniowych oraz 3,3 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych wobec oferty resortu na poziomach odpowiednio 1,5 mld zł, 1,5 mld zł oraz 3 mld zł oraz popytu inwestorów w wysokości 1,2 mld zł, 1,3 mld zł, 4,3 mld zł. Średnie rentowności bonów wyniosły 6,283%, 6,357% oraz 6,504%.

Dyrektor departamentu należności i zobowiązań finansowych państwa w MinFin Piotr Marczak powiedział wczoraj PAP, że obecna sytuacja rynkowa nie sprzyja emisjom obligacji na rynkach euro i jena, a resort finansów nie musi ich przeprowadzać za wszelką cenę ze względu na dobrą sytuację budżetu. Według Marczaka sytuacja budżetowa sprawia też, że MinFin rozważa ograniczenie czerwcowej podaży 5-letnich obligacji na rynku krajowym.

W obliczu braku istotnych publikacji za granicą oraz z okazji dnia wolnego w Wielkiej Brytanii oraz Stanach Zjednoczonych aktywność na rynkach zagranicznych była nieznaczna. Przed południem dolar delikatnie zyskał na wartości wobec wspólnej waluty do poziomu 1,574. Jednak potem kurs EURUSD powrócił ponownie do poziomu 1,578, pozostając blisko najwyższych poziomów od kilku tygodni. Ceny ropy ustabilizowały się blisko historycznie wysokich poziomów ok. 130 \$ za baryłkę. Dziś rano EURUSD wynosił niemal 1,58.

Na bazowych rynkach długu nie odnotowano znaczących ruchów z uwagi na dzień świąteczny w USA i Wielkiej Brytanii. Rentowności 10-letnich Bundów po delikatnym spadku do 4,27% po południu z 4,29% na otwarciu sesji wzrosły ponownie na koniec dnia do 4,28%. Z kolei na rynku amerykańskich obligacji skarbowych nie było płynności. Wczoraj rano rentowność 10-letnich Treasuries była na poziomie 3,85%. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły odpowiednio 3,87% i 4,30%. Osłabienie nastąpiło ze względu na wzrost zainteresowania inwestorów akcjami w trakcie azjatyckiej sesji.

Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji w kraju. Rada Polityki Pieniężnej rozpocznie dzisiaj dwudniowe posiedzenie decyzyjne w sprawie stóp procentowych. Krajowi inwestorzy będą oczekiwać na decyzję Rady, którą poznamy jutro. W związku z tym mimo powrotu inwestorów zagranicznych aktywność na krajowym rynku ponownie może być ograniczona.

Na dzisiaj zaplanowano kilka publikacji w Stanach Zjednoczonych. O godz. 15:00 zostanie opublikowany indeks Case/Shiller obrazujący zmiany cen na amerykańskim rynku nieruchomości. Indeks cen domów spadł w marcu według konsensusu o 14% r/r wobec spadku cen o 12,7% w lutym. O godz. 16:00 zostanie opublikowany indeks zaufania konsumentów za maj. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi indeks ten spadł do 60,0 pkt z 62,3 pkt. Z kolei opublikowane o tej samej porze dane z amerykańskiego rynku nieruchomości pokażą wg konsensusu spadek sprzedaży domów na rynku pierwotnym do 0,52 mln z 0,526 mln. W dalszej części tygodnia uwaga inwestorów skupi się na danych inflacyjnych ze strefy euro i USA.

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	1,5754	CADPLN	2,1748
USDPLN	2,1570	DKKPLN	0,4554
EURPLN	3,3965	NOKPLN	0,4298
CHFPLN	2,0985	SEKPLN	0,3649
JPYPLN*	2,0751	CZKPLN	0,1354
GBPPLN	4,2637	HUFPLN	1,3945

Przegląd rynku finansowego - 26.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3898	3,4092	3,4110	3,3920	3,4095
USDPLN	2,1497	2,1624	2,1636	2,1509	2,1675
EURUSD	1,5743	1,5783	1,5761	1,5777	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,37	1	2.04	6,193
5L	PS0413	6,34	-2	7.05	6,155
10L	DS1017	6,18	-2	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,62	-2	2,88	1	5,03	0
2L	6,41	-1	3,25	2	4,88	1
3L	6,28	0	3,55	1	4,74	4
4L	6,20	-1	3,80	1	4,65	3
5L	6,14	-1	3,97	1	4,61	2
8L	5,97	-1	4,29	1	4,64	3
10L	5,90	0	4,45	0	4,72	3

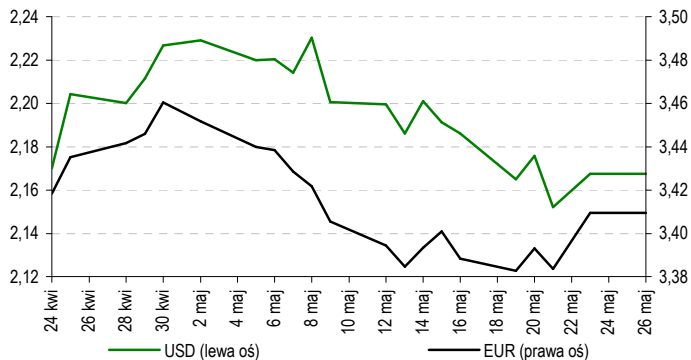
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,95	0
T/N	5,95	0
SW	6,02	0
2W	6,04	0
1M	6,20	0
3M	6,45	0
6M	6,59	0
9M	6,63	0
1Y	6,69	0

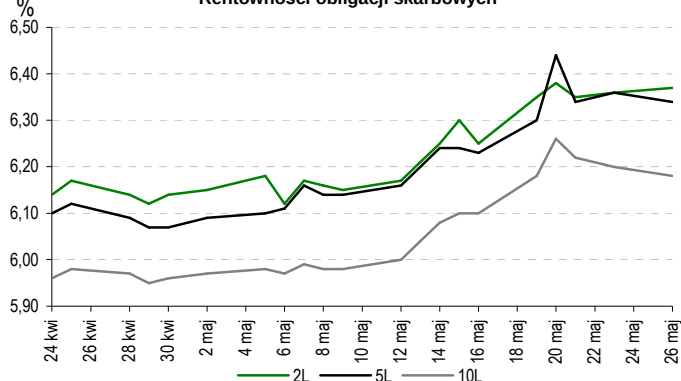
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,29	0
3X6	6,55	1
6X9	6,49	0
9X12	6,36	0
3X9	6,57	1
6X12	6,47	0

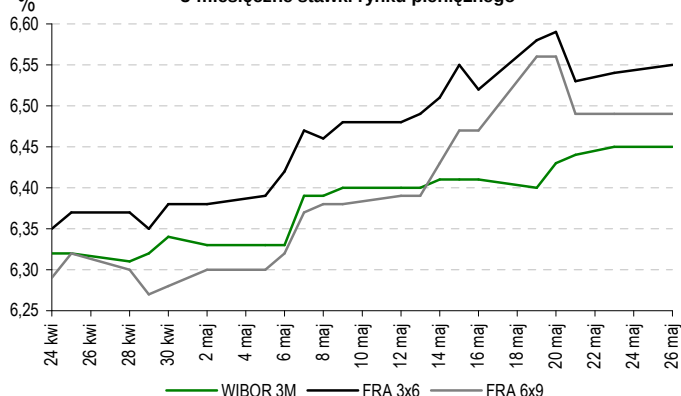
Kurs złotego (fixing)



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