

Codziennik – Dziś decyzja RPP

28 maja 2008

- **Złoty w wąskim przedziale wahań wokół 3,40 za euro**
- **Odreagowane na rynku obligacji**
- **Dziś głównym wydarzeniem decyzja RPP**
- **Przed ogłoszeniem decyzji Rady poznamy dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu za kwiecień**

Aktywność na rynkach finansowych wzrosła we wtorek po tym jak do pracy powrócili inwestorzy z Wielkiej Brytanii i USA. Na początku dnia na krajowym rynku walutowym doszło do lekkiego osłabienia przy podobnym ruchu walut w regionie. Kurs EURPLN wzrósł krótko po otwarciu sesji powyżej 3,40 i przez pewien czas utrzymywał się ponad tym poziomem. Później jednak zarysowała się lekka tendencja spadkowa i na koniec dnia EURPLN wynosił 3,393. Z kolei kurs USDPLN wzrósł do 2,161 z 2,157 na otwarciu za sprawą umocnienia amerykańskiej waluty względem euro. Dziś rano notowania złotego były nieco słabsze. EURPLN powrócił w pobliże 3,40.

Na rynku długu doszło wczoraj do odreagowania, do którego mogła przyczynić się informacja Ministerstwa Finansów o ograniczeniu podaży obligacji 5-letnich na czerwcowej aukcji, o czym pisaliśmy we wczorajszym raporcie dziennym.

Wczoraj opublikowano wyniki głosowania Rady Polityki Pieniężnej w marcu. Pokazały one, że wszyscy członkowie Rady głosowali za podwyżką stóp procentowych o 25 pb. Informacja ta nie zmienia oczekiwań dotyczących dalszych kroków RPP.

Przed otwarciem europejskiej sesji dolar tracił wobec euro za sprawą obaw o wzrost gospodarczy w USA wspieranych m.in. drożącą ropą. Jednak po publikacji słabego indeksu nastrojów niemieckich konsumentów GfK doszło do skokowego spadku kursu EURUSD w pobliże 1,57. Dane o PKB za I kw. dla Niemiec były zgodne ze wstępnymi szacunkami i pokazały dynamikę PKB na poziomie 1,5% kw/kw. Jednak minister gospodarki Niemiec Michael Glos powiedział, że zamieszanie na rynkach finansowych, wysokie ceny ropy i mocne euro mogą zaszkodzić gospodarce niemieckiej w najbliższych miesiącach. Negatywnie na dolara oddziaływały dane z USA i na koniec dnia kurs EURUSD wynosił niewiele ponad 1,57. Indeks Case-Shiller dotyczący cen domów w USA spadł w I kw. o 6,7% kw/kw. (najgłębszy spadek w historii) i o 14,1% r/r. Indeks dla 20 największych obszarów metropolitalnych za marzec spadł o 2,2% m/m oraz 14,4% r/r (oczekiwany spadek o 14%). Liczba sprzedanych nowych domów w USA za kwiecień okazała się wyższa od oczekiwań rynkowych i wyniosła 0,526 mln jednostek, podczas gdy rynek spodziewał się 0,52 mln wobec 0,509 mln w marcu (0,526 mln przed

rewizją). Z kolei indeks zaufania konsumentów Conference Board spadł w maju bardziej niż oczekiwał tego rynek (60 pkt) do 57,2 pkt z 62,8 pkt w kwietniu. Wskaźnik bieżącej sytuacji obniżył się do 74,4 pkt, a oczekiwanej do 45,7 pkt. Indeks podstawowy znalazł się na najniższym poziomie zbliżonym do obserwowanych w latach 80. i na początku 90. Z kolei indeks oczekiwań był najniższy od 1973 r. Dodatkowo oczekiwana inflacja za rok była na rekordowo wysokim poziomie (7,7%). Na bazowych rynkach długu po lekkim umocnieniu we wtorek rano w dalszej części sesji doszło do osłabienia. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów po spadku do 3,85% i 4,28% z 3,88% oraz 4,30% na otwarciu zanotowały wzrost do 3,91% oraz 4,31% na zamknięciu sesji. Dziś rano wynosiły 3,90% i 4,32%.

Wczoraj przedstawiciel EBC Klaus Liebscher powiedział, że nie ma pola do obniżek stóp procentowych w strefie euro, ze względu na utrzymujące się ryzyko wzrostu inflacji z powodu wzrostu płac i możliwych dalszych wzrostów cen żywności i ropy naftowej. W podobnym tonie wypowiedział się Axel Weber, który stwierdził, że bank musi zachować opcję podwyższenia stóp procentowych, a jeśli wzrostowy trend inflacji utrwali się i oczekiwania inflacyjne wzrosną, to wówczas reakcja EBC będzie natychmiastowa.

Dzisiaj głównym wydarzeniem dnia jest decyzja RPP w sprawie stóp procentowych. Ostatnie komentarze członków Rady sugerują, że uzyskanie większości dla wniosku o podwyżkę może być problemem. Brak podwyżki może jednak nie pomóc w znacznym odreagowaniu na rynku stopy procentowej, ponieważ rynek zacznie od razu wyceniać decyzję w czerwcu. Kluczowy w tym kontekście będzie komunikat Rady i wypowiedzi jej członków. Jeszcze przed ogłoszeniem decyzji Rady, o 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu. Spodziewamy się wysokiej dynamiki sprzedaży (19,8% r/r), przewyższającej konsensus rynkowy (18,8% r/r), za czym przemawia m.in. wysoka dynamika płac i efekt odreagowania świątecznego spowolnienia. Stopa bezrobocia wg resortu pracy spadła do 10,5%, ale naszym zdaniem może być nawet minimalnie niższa (10,4%).

Za granicą z ważnych statystyk zostaną opublikowane (o 14:30) jedynie dane z USA o zamówieniach na dobra trwałe za kwiecień, które wg oczekiwań rynkowych spadły o 1% m/m.

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	1,5724	CADPLN	2,1781
USDPLN	2,1621	DKKPLN	0,4557
EURPLN	3,3990	NOKPLN	0,4321
CHFPLN	2,1001	SEKPLN	0,3653
JPYPLN*	2,0796	CZKPLN	0,1351
GBPPLN	4,2754	HUFPLN	1,3914

Przegląd rynku finansowego - 27.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3926	3,4023	3,3965	3,3927	3,4015
USDPLN	2,1448	2,1628	2,1570	2,1607	2,1578
EURUSD	1,5704	1,5816	1,5754	1,5720	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,33	-4	2.04	6,193
5L	PS0413	6,30	-4	7.05	6,155
10L	DS1017	6,15	-3	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,62	-2	2,93	4	5,04	1
2L	6,41	-1	3,33	8	4,90	2
3L	6,28	0	3,65	10	4,71	-2
4L	6,20	-1	3,88	8	4,67	2
5L	6,14	-1	4,04	7	4,64	3
8L	5,97	-1	4,39	10	4,68	3
10L	5,90	0	4,54	9	4,76	3

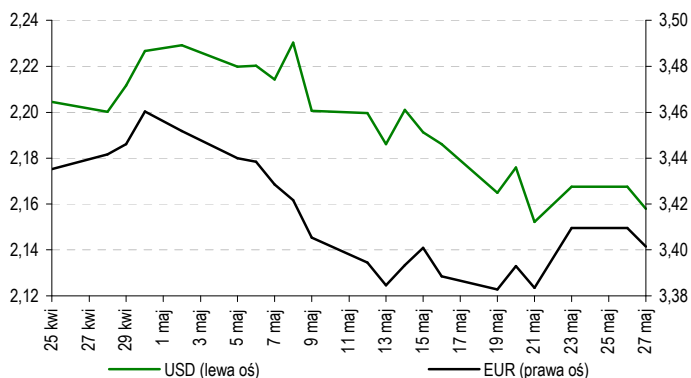
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,89	-6
T/N	5,91	-4
SW	6,00	-2
2W	6,05	1
1M	6,20	0
3M	6,48	3
6M	6,59	0
9M	6,63	0
1Y	6,68	-1

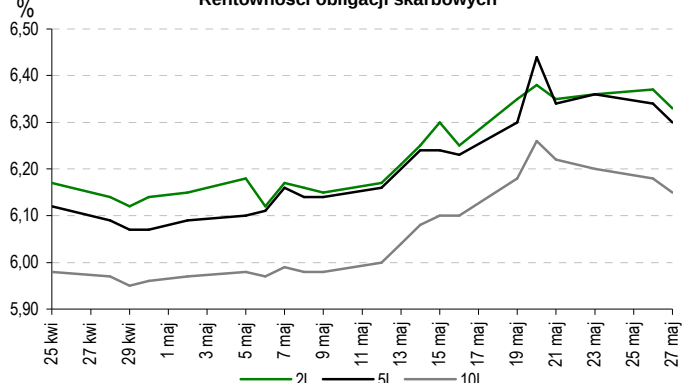
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,26	-3
3X6	6,54	-1
6X9	6,46	-3
9X12	6,34	-2
3X9	6,53	-4
6X12	6,45	-2

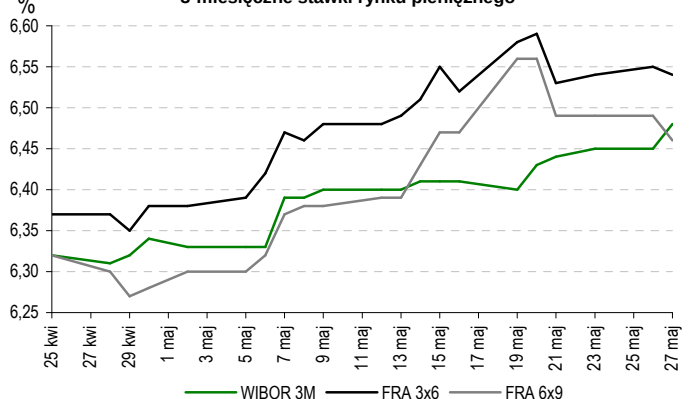
Kurs złotego (fixing)



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 istnieje 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