

Codziennik – Banki centralne na pierwszym planie

25 czerwca 2008

- **Złoty i obligacje bez większych zmian; mała aktywność na rynkach**
- **Dziś na pierwszym planie będą banki centralne; decyzje o stopach ogłosi polska RPP oraz amerykański Fed, a szef EBC będzie miał ważne wystąpienie w Parlamencie Europejskim**
- **Poza tym, poznamy kolejne dane z USA i strefy euro**

W trakcie wtorkowej sesji zarówno notowania złotego, jak i rentowności krajowych obligacji nie uległy istotnym zmianom w stosunku do otwarcia. Uczestnicy rynku wyczekiwali bowiem na najważniejsze wydarzenia tego tygodnia, które będą miały miejsce dziś, czyli ogłoszenie wyników posiedzeń RPP oraz amerykańskiego Fed. Dziś rano notowania złotego były podobne jak na wczorajszym zamknięciu. Widoczne jest nieznaczne osłabienie złotego do dolara, który odrobił sporą część wczorajszych strat wobec euro na międzynarodowych rynkach.

Dolar wyraźnie osłabł wczoraj wobec euro. Początkowo amerykańska waluta traciła, ponieważ lepsze od oczekiwań dane z Francji uspokoiły obawy inwestorów o kondycję europejskiej gospodarki. Największy od 4,5 roku miesięczny wzrost indeksu nastrojów francuskich konsumentów umocnił oczekiwania, że ECB podwyższy w przyszłym miesiącu stopy procentowe do 4,25%, by walczyć z inflacją. Członek Rady EBC, Miguel Angel Fernandez Ordonez powiedział wczoraj, że podwyżka stóp na następnym posiedzeniu EBC 3 lipca nie jest stuprocentowo pewna, ale jest możliwa. Jednocześnie stwierdził, że zarówno mocniejsze euro, jak i zacieśnienie warunków udzielania kredytów pomoże w ograniczeniu inflacji. Później EURUSD poszedł dalej w górę, sięgając 1,562 prze końcem polskiej sesji, gdy opublikowane zostały słabe dane o nastrojach konsumentów w USA. Indeks sporządzany przez instytut Conference Board, obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów, spadł w czerwcu do 50,4 pkt, najniższego poziomu od 16 lat, z 58,1 pkt po korekcie w maju. Rynek oczekiwał spadku do 56,3 pkt z 57,2 punktu przed korektą w maju. Indeks cen domów Case/Shiller, obrazujący ceny nieruchomości w 20 największych miastach USA, spadł w kwietniu o 15,3% r/r, najsilniej w historii, ale słabiej niż oczekiwano.

Na bazowych rynkach długu istotniejsze od dobrych danych ze strefy euro były słabe dane z USA. Pewną rolę odegrał również wzrost awersji do ryzyka pod wpływem pogłosek o ataku Izraela na irańskie instalacje atomowe, choć zostały one zdementowane przez przedstawicieli Iranu, Izraela oraz USA. Na koniec polskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,08% i 4,58% wobec 4,17% i 4,63% na otwarciu. Dziś rano były o 3 pb wyżej. EURUSD, po korekcie w dół, był na poziomie 1,555.

Narodowy Bank Słowacji pozostawił wczoraj stopy procentowe bez zmian, główną na poziomie 4,25%, zgodnie z oczekiwaniami.

Dziś nastąpi główne wydarzenie tego tygodnia na polskim rynku finansowym, czyli ogłoszenie decyzji o stopach, publikacja komunikatu i konferencja prasowa RPP. Oczekujemy, że Rada podwyższy stopy procentowe o 25 pb, co jest zgodne z powszechnymi oczekiwaniami na rynku. O ile nie ma wątpliwości co do decyzji o stopach, ciekawy i istotny dla rynku będzie komunikat Rady po posiedzeniu. Według nas będzie on bardziej jastrzębi niż dotychczas za sprawą wzrastających oczekiwań na podwyżki stóp w strefie euro i w USA, co zmniejszyłoby dysparytet stóp procentowych między Polską a zagranicą i osłabiło presję na aprecjację złotego. Komunikat będzie zawierał główne elementy z nowej projekcji inflacji, która zostanie opublikowana (i omówiona na specjalnej konferencji) w piątek jako część nowego *Raportu o inflacji*, przygotowywanego przez NBP trzy razy w roku (luty, czerwiec, październik).

Spośród wydarzeń zagranicznych na pierwszym plan wysuwa się dziś ogłoszenie decyzji przez Fed. W obliczu niepewności co do perspektyw polityki pieniężnej głównych banków centralnych na świecie, wynik posiedzenia Fed będzie miał kluczowe znaczenie dla rynków w tym tygodniu. Ostatnie wypowiedzi przedstawicieli amerykańskiego banku centralnego ograniczyły oczekiwania na szybką podwyżkę stóp za oceanem. Dlatego konsensus rynkowy wskazuje, że stopy w USA pozostaną dziś bez zmian. Oczekuje się jednak, że ton komunikatu Fed będzie odzwierciedlał rosnące obawy amerykańskich bankierów centralnych o perspektywę inflacji, co utwierdziłoby rynek w przekonaniu, że stopy za oceanem wzrosną w dalszej części roku. Naszym zdaniem główna stop Fed utrzyma się do końca roku na poziomie 2%, ponieważ zagrożenia dla inflacji będą równoważone przez ryzyko dla wzrostu gospodarczego. Przed ogłoszeniem decyzji Fed, co nastąpi o 20:15 polskiego czasu, aktywność na globalnych rynkach może być ograniczona, choć wpływ na rynek mogą mieć wypowiedzi szefa EBC (początek wystąpienia w Parlamencie Europejskim o 10:30 polskiego czasu) oraz kolejne dane z USA. O 14:30 poznamy dynamikę zamówień na dobra trwałe za maj (konsensus 0,1% wobec -0,6% w kwietniu), a o 16:00 wartość sprzedaży nowych domów w maju (konsensus 0,51 mln wobec 0,526 mln w kwietniu). Poza tym, o 11:00 opublikowane zostaną kwietniowe dane o zamówieniach w przemyśle strefy euro (konsensus -0,6% po -1% w marcu). Przy ograniczonej aktywności na międzynarodowych rynkach, również aktywność na krajowym rynku będzie ograniczona, a zakres zmian na rynku walutowym i stopy procentowej ograniczony. Większych ruchów można się spodziewać dopiero po publikacji komunikatu i konferencji prasowej RPP. Spodziewany przez nas jastrzębi ton komunikatu byłby pozytywny dla złotego i negatywny dla rynku stopy procentowej.

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	1,5553	CADPLN	2,1378
USDPLN	2,1638	DKKPLN	0,4511
EURPLN	3,3651	NOKPLN	0,4223
CHFPLN	2,0753	SEKPLN	0,3574
JPYPLN*	2,0046	CZKPLN	0,1398
GBPPLN	4,2578	HUFPLN	1,4102

Przegląd rynku finansowego - 24.06.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3602	3,3684	3,3616	3,3640	3,3635
USDPLN	2,1550	2,1650	2,1655	2,1550	2,1605
EURUSD	1,5524	1,5621	1,5524	1,5612	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,78	-1	2.04	6,193
5L	PS0413	6,64	-2	7.05	6,155
10L	DS1017	6,47	1	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,93	0	3,31	-5	5,37	-3
2L	6,86	-1	3,79	-5	5,31	-6
3L	6,75	-1	4,09	-10	5,24	-3
4L	6,66	0	4,30	-9	5,17	-5
5L	6,58	0	4,44	-9	5,10	-3
8L	6,38	0	4,69	-8	5,01	-2
10L	6,23	-1	4,80	-7	5,02	-1

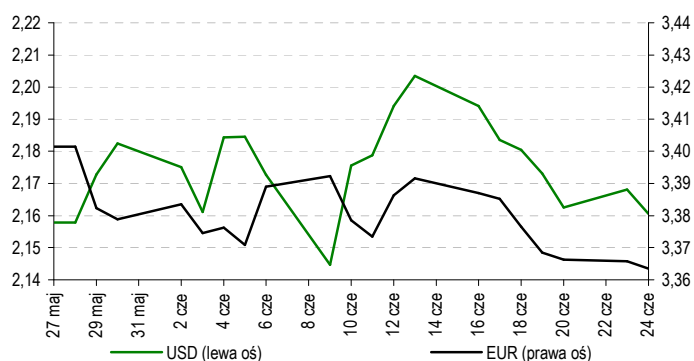
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,04	-13
T/N	6,04	-14
SW	6,10	-1
2W	6,15	0
1M	6,26	1
3M	6,59	1
6M	6,76	1
9M	6,81	1
1Y	6,86	1

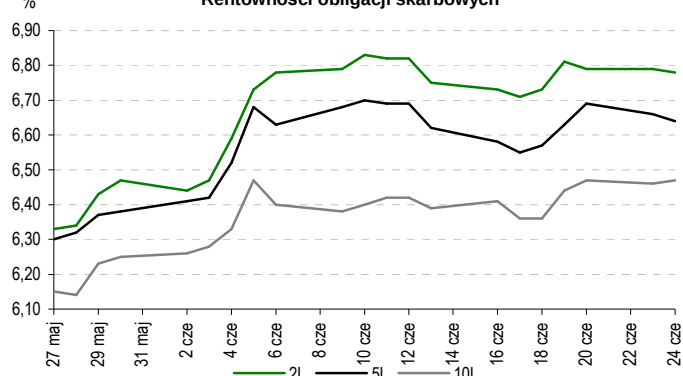
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,41	-2
3X6	6,81	0
6X9	6,84	-1
9X12	6,83	2
3X9	6,88	-1
6X12	6,88	0

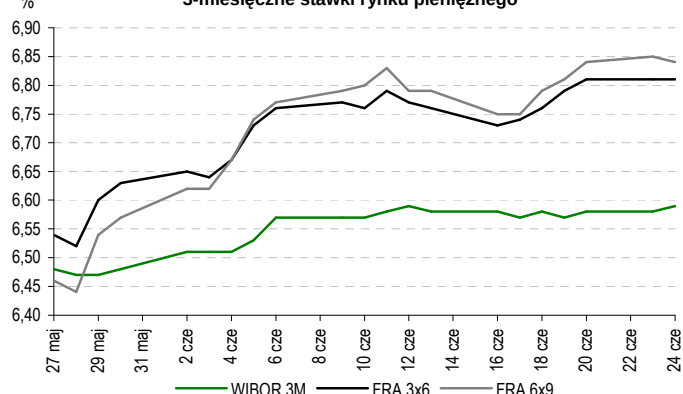
Kurs złotego (fixing)



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 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