

Codziennik – Uwaga na EBC i dane z USA

3 lipca 2008

- **Złoty stabilny wobec euro, mocniejszy wobec tracącego na międzynarodowych rynkach dolara**
- **Pogorszenie nastrojów na krajowym rynku długu w ślad za wzrostem rynkowych stóp na rynkach bazowych**
- **Dziś uwaga skupiona na decyzji i komentarzach EBC oraz danych ze strefy euro oraz USA**

Złoty był wczoraj w wąskim zakresie wahań wobec euro i umocnił się wobec tracącego na międzynarodowych rynkach dolara. Aktywność na rynku była niewielka, panowała atmosfera wyczekiwania na zaplanowane na dziś kluczowe wydarzenia za granicą (głównie posiedzenie EBC, które może wpłynąć na oczekiwania rynku co do polityki RPP). Na rynku długu nastąpiło wczoraj już na otwarciu wyraźne osłabienie. Nastroje tylko nieznacznie zdołała poprawić aukcja obligacji, na której Ministerstwo Finansów sprzedało papiery za 1 mld zł, a popyt inwestorów ponad dwukrotnie przekroczył ofertę i wyniósł 2,251 mld zł. Średnia rentowność wyniosła 6,917%. Ministerstwo poinformowało, że aukcja dodatkowa nie zostanie zorganizowana. Lekkie odreagowanie na krajowym rynku długu nastąpiło pod koniec sesji, gdy po wcześniejszym wzroście obniżyły się rentowności obligacji na rynkach bazowych.

Dyrektor departamentu należności i zobowiązań finansowych państwa w MinFin, Piotr Marczak, powiedział wczoraj, że nie jest wykluczona w tym roku emisja obligacji nominowanych we franku szwajcarskim lub w jenach. Do jednej z nich mogłoby dojść we wrześniu. Możliwa jest również emisja na rynku euro, choć mało prawdopodobne jest, aby była to publiczna emisja benchmarkowa.

Minister finansów Jacek Rostowski powiedział wczoraj, że istnieje ryzyko, że założony wzrost PKB na 2009 rok (5%) może być niższy. Potwierdza to naszą ocenę założeń makroekonomicznych Programu Konwergencji (przedstawioną w majowym MAKROskopie).

W wywiadzie dla dzisiejszej *Gazety Prawnej* prezes NBP Sławomir Skrzypek stwierdził m.in., że w reakcji na szoki zewnętrzne bank centralny powinien przede wszystkim dobrze objaśniać źródła podwyższonej inflacji i jasno sygnalizować, że jest zdeterminowany do obniżenia inflacji do celu 2,5% w średnim okresie. Jego zdaniem szybkie obniżenie inflacji do celu wymagałoby drastycznego podwyższenia stóp procentowych, prowadząc do znaczącego spowolnienia wzrostu gospodarczego. Odnośnie decyzji EBC Skrzypek przyznał, że są obserwowane przez Radę, ale zaznaczył też, że różnica między stopami w Polsce i strefie euro „jest już niemała”. Szef NBP wspomniał też m.in. o rozpoczęciu prac nad publikacją przez bank ścieżki przyszłych stóp procentowych, chociaż jego zdaniem nie będzie to możliwe przed 2010 r.

Dolar osłabił się wczoraj do euro do najniższego poziomu od 2 miesięcy po jastrzębich wypowiedziach szefa EBC, wyższej od

prognoz inflacji PPI w strefie euro oraz słabszych od prognoz danych z rynku pracy w USA. Na koniec polskiej sesji EURUSD wyniósł 1,5865 (w ciągu dnia maksymalnie 1,5882). Agencje informacyjne podały wczoraj, że szef EBC Jean Claude Trichet powiedział w wywiadzie dla dziennika „Die Zeit”, który ma być dziś opublikowany, że istnieje ryzyko wybuchu inflacji, jeśli nie będzie zdecydowanego działania banków centralnych. Wypowiedź ta wzmogła oczekiwania rynku na wzrost stóp EBC i spowodowała wzrost rynkowych stóp procentowych w strefie euro. M.in. ta wypowiedź oraz dane o PPI w strefie euro spowodowały wyraźne osłabienie na bazowych rynkach długu. W drugiej części dnia straty zostały jednak odrobione dzięki słabszym od prognoz danym z rynku pracy w USA. Na koniec polskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły 3,97% i 4,65% wobec 3,99% i 4,64% na otwarciu, podczas gdy maksymalnie w ciągu dnia były na poziomie 4,04% i 4,70%.

Inflacja PPI w strefie euro przyspieszyła w maju do 7,1% r/r z 6,2% w kwietniu. Rynek oczekiwał wzrostu do 6,7%. Wg raportu ADP w firmach w USA ubyło w czerwcu 79 tys. miejsc pracy. Rynek oczekiwał spadku o 20 tys. Wzrost zatrudnienia w maju zrewidowano w dół do 25 tys. z 40 tys. Autorzy badania podają, że korelacja pomiędzy ich danymi a statystykami Departamentu Pracy USA wynosi 90%. Ponadto, firma Challenger, Gray & Christmas Inc. podała wczoraj, że w czerwcu liczba zapowiadanych zwolnień pracowników w USA wzrosła o 47%. Dotychczas w tym roku, amerykańskie firmy zapowiedziały zwolnienie 475.948 pracowników, o 21% więcej niż w pierwszych 6 miesiącach 2007 r. Zamówienia w przemyśle USA wzrosły w maju o 0,6% wobec wzrostu o 1,3% po korekcie w kwietniu. Rynek oczekiwał wzrostu o 0,4% wobec wzrostu o 1,1% w kwietniu przed korektą.

Na dziś zaplanowana jest bardzo duża liczba wydarzeń za granicą. O 9:30 poznamy wynik posiedzenia banku centralnego Szwecji. Rynek oczekuje wzrostu głównej stopy o 25 pb do 4,5%. O 10:00 opublikowany zostanie indeks PMI dla sektora usług strefy euro za czerwiec (konsensus 49,5 po 50,6 w maju). O 11:00 podane zostaną dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro za maj (konsensus -0,8% r/r wobec -2,9% r/r w kwietniu). Rynki będą jednak czekać przede wszystkim na ogłoszenie decyzji EBC (godz. 13:45) oraz komentarze na konferencji prasowej po posiedzeniu, która rozpocznie się o godz. 14:30. O tej samej porze poznamy też dane o liczbie nowych bezrobotnych w USA (konsensus 385 tys. wobec 384 tys. tydzień wcześniej), a przede wszystkim raport z rynku pracy w USA za czerwiec. Rynek oczekuje, że pokaże on spadek zatrudnienia o 60 tys. po spadku o 49 tys. w poprzednim miesiącu oraz delikatny spadek stopy bezrobocia do 5,4% z 5,5%. Pod koniec polskiej sesji, o 16:00, opublikowany zostanie jeszcze indeks ISM dla usług w USA za czerwiec (konsensus 51,0 wobec 51,7 w maju). Mimo dużej liczby ważnych wydarzeń, aktywność na rynkach, szczególnie za oceanem, może być nieco ograniczona przed dniem wolnym w USA piątek (Dzień Niepodległości).

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	1,5876	CADPLN	2,0858
USDPLN	2,1135	DKKPLN	0,4499
EURPLN	3,3555	NOKPLN	0,4176
CHFPLN	2,0834	SEKPLN	0,3540
JPYPLN*	1,9942	CZKPLN	0,1406
GBPPLN	4,2081	HUFPLN	1,4182

Przegląd rynku finansowego - 02.07.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3495	3,3630	3,3544	3,3520	3,3558
USDPLN	2,1256	2,1322	2,1274	2,1265	2,1222
EURUSD	1,5731	1,5808	1,5762	1,5758	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,94	13	2.04	6,193
5L	PS0413	6,82	11	7.05	6,155
10L	DS1017	6,66	9	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	7,00	5	3,10	3	5,40	3
2L	6,95	9	3,53	-5	5,41	3
3L	6,87	9	3,84	-7	5,35	6
4L	6,80	9	4,06	-7	5,28	4
5L	6,74	9	4,22	-6	5,20	2
8L	6,55	7	4,53	-5	5,09	5
10L	6,41	8	4,66	-5	5,09	4

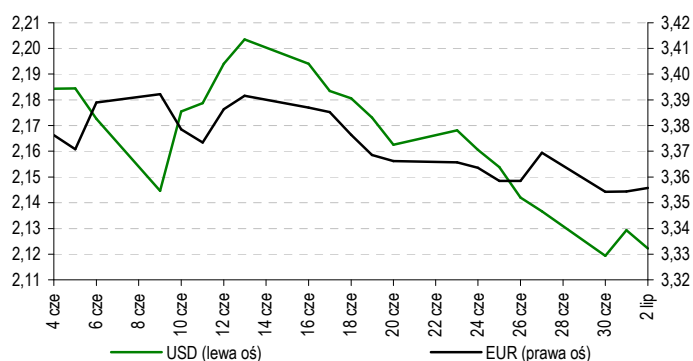
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,07	-9
T/N	6,09	-7
SW	6,20	-1
2W	6,22	0
1M	6,31	0
3M	6,67	1
6M	6,81	0
9M	6,86	0
1Y	6,91	0

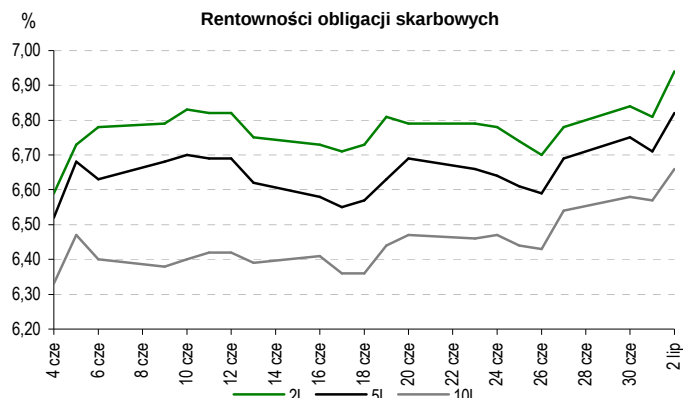
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,46	4
3X6	6,86	5
6X9	6,88	4
9X12	6,87	6
3X9	6,94	4
6X12	6,93	3

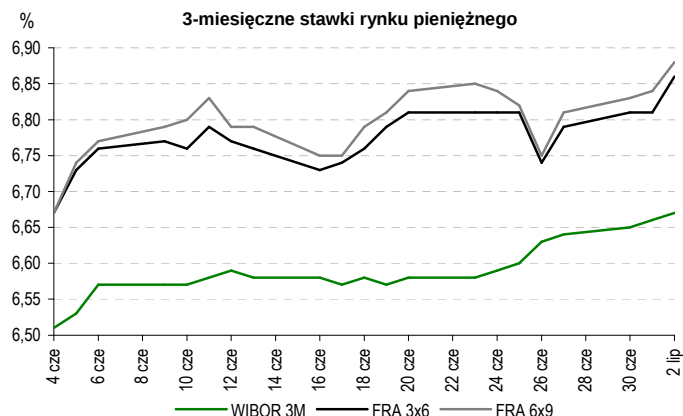
Kurs złotego (fixing)



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