

Codziennik – Tydzień pod znakiem zagranicy

7 lipca 2008

- **Złoty jeszcze mocniejszy wobec euro i dolara**
- **Uspokojenie nastrojów na rynku długu**
- **W tym tygodniu uwaga rynku będzie skupiona na nastrojach i wydarzeniach za granicą**

Złoty kontynuował w piątek umocnienie, przebijając kolejne historyczne rekordy wobec euro. Kurs EURPLN rozpoczął dzień lekko powyżej 3,33, jednak dość szybko znalazł się poniżej tego poziomu, aby wczesnym popołudniem przebić granicę 3,32 i na zakończeniu sesji znaleźć się na poziomie 3,312. Kurs USDPLN obniżył się do ok. 2,11 na koniec dnia wobec lekko powyżej 2,12 na otwarciu. W umocnieniu krajowej waluty nie przeszkodziła poranna wypowiedź Haliny Wasilewskiej-Trenkner z RPP, która stwierdziła, że tak znaczne umocnienie złotego jakie nastąpiło w ostatnich dniach to wynik gry spekulacyjnej i że „do aż tak szybkich wzrostów nie ma podstaw ekonomicznych”. W weekend członkini RPP kontynuowała wątek kursowy, stwierdzając w wywiadzie dla Parkietu, że interwencje walutowe są kosztowne i nie przynoszą pożądanych rezultatów, a kurs złotego powinien się kształtować swobodnie. Przypomniała też, że Rada podniesie stopy jeśli uzna to za niezbędne. Dzisiaj rano kurs złotego był na poziomie ok. 3,31 za euro i 2,12 za dolara.

Na rynku długu aktywność była w piątek umiarkowana, m.in. za sprawą dnia wolnego w USA. Nastroje lekko się poprawiły, kontynuując reakcję na czwartkowe mniej jastrzębie od oczekiwań wypowiedzi prezesa ECB i umocnienie obligacji w strefie euro. Rentowności obligacji nie uległy zasadniczym zmianom.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej poinformowało w piątek, że wg wstępnych szacunków stopa bezrobocia spadła w czerwcu do 9,6% z poziomu 10% w maju. Byłby to pierwszy miesiąc z jednocyfrowym poziomem bezrobocia od prawie 10 lat. Ten wynik jest dokładnie zgodny z naszymi prognozami i sezonową ścieżką zmian na rynku pracy. Warto jednak zauważyć, że roczne tempo spadku bezrobocia systematycznie zmniejsza się od końca ub. roku, co sugeruje, że osłabienie koniunktury zaczyna powoli przekładać się na złagodzenie napięć na rynku pracy.

Dolar pozostał silny na rynkach międzynarodowych, a kurs EURUSD zakończył tydzień na poziomie ok. 1,569, wobec 1,571 na początku dnia i 1,575 na zamknięciu w poprzedni piątek. Na umocnienie dolara wobec europejskiej waluty wpłynęły m.in. utrzymujące się obawy o to, że słabnące tempo rozwoju gospodarek krajów należących do strefy

euro uniemożliwi dalsze podwyżki stóp procentowych przez EBC, na które rynek do niedawna liczył.

W związku ze świętem w USA, na rynku Treasuries handel był zawieszony. Natomiast obligacje europejskie kontynuowały umocnienie, zapoczątkowane poprzedniego dnia po konferencji prezesa EBC. Pomogły w tym m.in. dane nt. zamówień w przemyśle Niemiec, które spadły w maju o 0,9 % m/m wobec spadku o 1,7% po korekcie w kwietniu. Dane były wyraźnie słabsze od prognoz, ponieważ analitycy prognozowali wzrost zamówień o 0,7%. Rentowności 10-letnich Bundów spadły w piątek o ok. 4pb w porównaniu z czwartkowym zamknięciem i na koniec dnia były na poziomie 4,51%. Dzisiaj rano rentowności 10-letnich Bundów były na poziomie 4,49%, a 10-letnich Treasuries wynosiły 3,97%

Na ten tydzień nie zaplanowano w kraju żadnych istotnych dla rynku wydarzeń. We wtorek rząd ma dyskutować nt. reformy KRUS, jednak skutki finansowe proponowanych w ustawie zmian są na tyle małe, że informacje o tym nie będą miały znaczenia dla polskiego rynku finansowego. Dzisiaj Ministerstwo Finansów przeprowadzi przetarg bonów skarbowych, na którym zaoferuje bony roczne o wartości 1,2 mld zł oraz papiery 13-tygodniowe za 0,5 mld zł. W środę odbędzie się aukcja obligacji 10-letnich. Uwaga rynku skupi się w ciągu tygodnia na wydarzeniach za granicą.

W poniedziałek rozpocznie się spotkanie Eurogrupy, tj. ministrów finansów krajów należących do strefy euro. Oprócz dyskusji nt. bieżących problemów, wśród których znajdzie się zapewne debata o ryzykach związanych z rosnącą inflacją, ministrowie finansów mają m.in. podjąć decyzje o przyjęciu Słowacji do strefy euro oraz zniesieniu procedury nadmiernego deficytu wobec Polski. Te decyzje mogą mieć pozytywny wpływ na waluty w naszym regionie, w tym na złotego. W związku z tym spodziewamy się, że po zejściu poniżej historycznego minimum EURPLN może w krótkim okresie podążyć w kierunku poziomu 3,30.

Spośród danych ze strefy euro i USA publikowanych w tym tygodniu najważniejszy wydaje się wstępny indeks Michigan za lipiec. Na uwagę zasługują również dane z amerykańskiego rynku nieruchomości we wtorek oraz rewizja PKB strefy euro za I kw. w środę. Dla rynku funta ważne będzie posiedzenie Banku Anglii w czwartek. Naszym zdaniem, w obliczu oczekiwanego wzrostu inflacji w najbliższych miesiącach, ale jednocześnie coraz bardziej wyraźnych oznak głębokiego spowolnienia gospodarczego, Bank Anglii nie zdecyduje się na zmiany stóp w tym roku.

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	1,5636	CADPLN	2,0779
USDPLN	2,1205	DKKPLN	0,4446
EURPLN	3,3138	NOKPLN	0,4160
CHFPLN	2,0572	SEKPLN	0,3532
JPYPLN*	1,9757	CZKPLN	0,1401
GBPPLN	4,1848	HUFPLN	1,4186

Przegląd rynku finansowego - 04.07.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3120	3,3314	3,3306	3,3120	3,3273
USDPLN	2,1102	2,1247	2,1202	2,1102	2,1199
EURUSD	1,5666	1,5724	1,5710	1,5696	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,91	-2	2.04	6,193
5L	PS0413	6,80	2	7.05	6,155
10L	DS1017	6,65	0	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,99	0	3,09	1	5,29	0
2L	6,90	-1	3,51	1	5,22	0
3L	6,85	0	3,88	0	5,15	-2
4L	6,78	0	4,10	0	5,09	-2
5L	6,72	0	4,26	0	5,03	-2
8L	6,54	1	4,59	-1	4,95	-3
10L	6,40	1	4,72	-1	4,97	-3

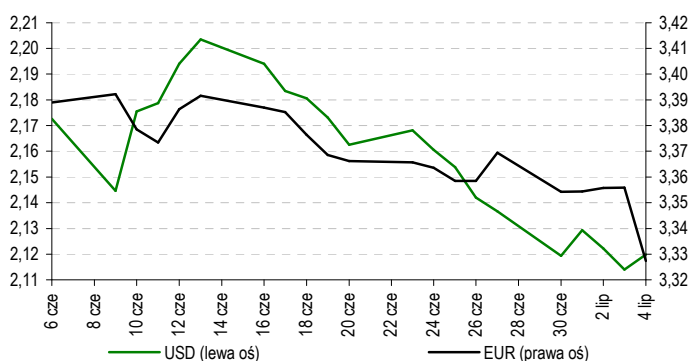
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,12	11
T/N	6,12	4
SW	6,22	1
2W	6,23	1
1M	6,32	1
3M	6,66	0
6M	6,82	-1
9M	6,87	1
1Y	6,92	1

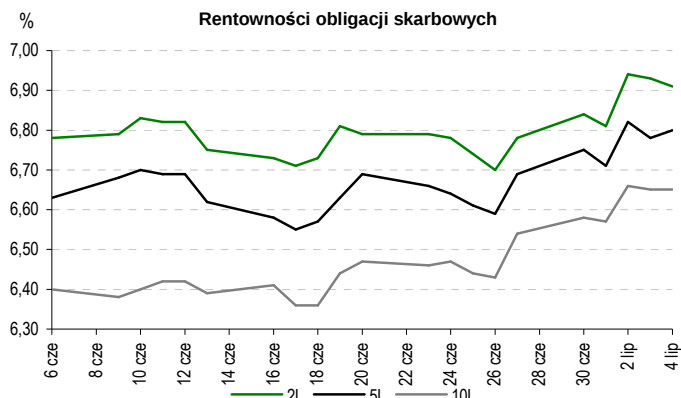
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,47	2
3X6	6,89	2
6X9	6,89	1
9X12	6,89	1
3X9	6,94	1
6X12	6,94	1

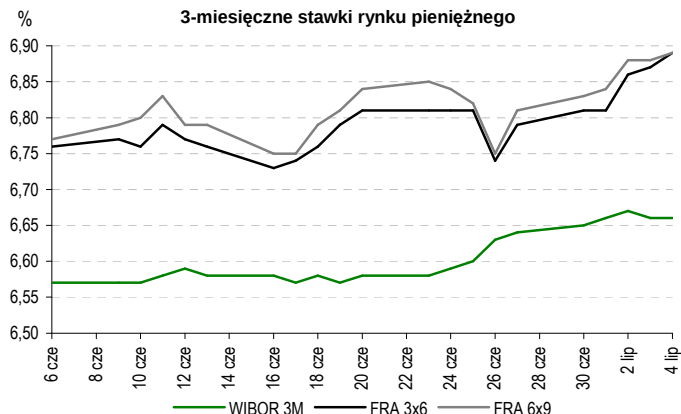
Kurs złotego (fixing)



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