

Codziennik – Nowy rekord siły złotego

8 lipca 2008

- **Złoty zatrzymał się na 3,30 wobec euro**
- **Spadek rentowności na skutek niskiej podaży na środowej aukcji i słabych danych z Niemiec**
- **Dziś kilka publikacji danych w USA**

Po znaczącym umocnieniu polskiej waluty w ubiegłym tygodniu, poniedziałek przyniósł kontynuację tej tendencji. Aprecjacja złotego miała miejsce zarówno wobec euro, jak i wobec dolara. Kurs EURPLN rozpoczął dzień na poziomie ok. 3,31 i przez pierwszą część dnia umocnienie złotego nie było tak wyraźne, choć gdy kurs EURPLN w końcu przebił poziom 3,31, to następnie dość szybko zbliżył się do następnej istotnej technicznej bariery 3,30. Analogicznie było w przypadku relacji złotego do waluty amerykańskiej. Po rozpoczęciu dnia w okolicach poziomu 2,12 kurs obniżył się do niemalże 2,11 pod koniec krajowej sesji, czyli do poziomu, który obserwowany był na piątkowym zamknięciu. Dzisiaj rano kurs złotego był na poziomie 3,305 za euro i 2,105 za dolara.

Jak napisaliśmy w piątkowym raporcie tygodniowym, w krótkim terminie polska waluta może się jeszcze umocnić wobec euro, podążając w kierunku poziomu 3,30 lub nawet delikatnie go przebić. Jednocześnie jednak, wciąż widzimy możliwość w korekty na rynku walutowym i choć prawdopodobnie okaże się, że nasza lipcowa prognoza kursu EURPLN była zbyt wysoka (3,38), to na koniec roku kurs złotego do euro na koniec roku niekoniecznie musi być znacząco poniżej poziomu 3,30. Innymi słowy, podtrzymujemy opinię, że skala aprecjacji złotego powinna w najbliższych miesiącach wyhamowywać, z możliwością pojawienia się technicznej korekty.

Na rynku obligacji zanotowano wczoraj dość znaczące umocnienie, na które wpływ miały informacje o niskiej podaży obligacji na środowym przetargu oraz dane płynące z gospodarki niemieckiej, które przyczyniły się do umocnienia Bundów (szczegóły poniżej). Na zaplanowanej na środę aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje dziesięcioletnie DS1017 o wartości 0,7 mld złotych. Jest to bliżej dolnej granicy podanego wcześniej przedziału 0,5-1,5 mld złotych. Resort finansów nie podał szczegółowej wartości oferty na trzeci kwartał, co prawdopodobnie wynika z niepewnej sytuacji na rynku długu, a wysokie rentowności nie skłaniają do plasowania większej ilości obligacji. W dniu wczorajszym obligacje umocniły się o kilkanaście punktów bazowych w przypadku długiego końca krzywej rentowności. Stawki obligacji dwuletniej obniżyły się nieco mniej. Spadły również stawki FRA.

Ministerstwo Finansów na wczorajszym przetargu sprzedało 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 964,59 mln zł wobec oferty na poziomie 1,2 mld zł oraz 13-tygodniowe bony za 708,5 mln zł wobec oferty wynoszącej 0,5 mld zł. Średnie rentowności wyniosły odpowiednio 6,846% i 6,407%.

Po tym jak kurs EURUSD zakończył poprzedni tydzień na poziomie nieco poniżej 1,57, początek nowego tygodnia przyniósł dalsze umocnienie waluty amerykańskiej. Kurs EURUSD zbliżył się do granicy 1,56, po czym nastąpiła korekta do ok. 1,565. Dolar zyskiwał do koszyka walut głównie na skutek sygnałów płynących z Europejskiego Banku Centralnego, że dalsze podnoszenie stóp procentowych przez EBC prawdopodobnie nie będzie miało miejsca. Zapewne przyczyniły się do tego również negatywne informacje ekonomiczne płynące z największej gospodarki strefy euro. W wyniku aprecjacji dolara w poniedziałek spadały ceny ropy naftowej. Po zamknięciu krajowej sesji doszło do korekty kursu dolara w związku ze wzrostem obaw inwestorów o kondycję amerykańskiego sektora finansowego. Dziś rano EURUSD wynosił 1,57.

Wczorajsze dane dotyczące niemieckiej gospodarki ograniczyły oczekiwania rynków finansowych odnośnie podwyżek stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. Produkcja przemysłowa spadła w maju o 2,4% m/m, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu o 0,4%. Spowodowało to dość znaczny spadek rentowności Bundów – w przypadku obligacji dziesięcioletnich do poziomu poniżej 4,43% w porównaniu z niemal 4,50% na otwarciu. Jeśli chodzi o Treasuries, to podczas gdy zyskiwały one nieco w pierwszej części dnia, to po pozytywnym otwarciu giełdy amerykańskiej rentowności wróciły do poziomów porannych – w przypadku obligacji dziesięcioletnich nieco powyżej 3,97%. Dzisiaj rano rentowności 10-letnich Bundów były na poziomie 4,40%, a 10-letnich Treasuries wynosiły 3,89%. Dalsze umocnienie na rynkach bazowych związane było ze wzrostem awersji do ryzyka i spadkami na giełdach w USA wczoraj po zamknięciu polskiego rynku i dziś Azji.

Jak już wspomnieliśmy we wczorajszym raporcie, rząd ma dziś dyskutować na temat reformy KRUS, choć powinno to pozostać bez wpływu na rynek (niewielkie skutki finansowe). Przy braku istotnych wydarzeń ekonomicznych w kraju, rynek pozostanie pod wpływem wydarzeń zagranicą. Choć najważniejsze informacje będą opublikowane w dalszej części tygodnia, na uwagę zasługują dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Ponadto, również pod koniec krajowej sesji opublikowane będą dane o zapasach hurtowych w 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	1,5705	CADPLN	2,0689
USDPLN	2,1048	DKKPLN	0,4432
EURPLN	3,3050	NOKPLN	0,4136
CHFPLN	2,0506	SEKPLN	0,3508
JPYPLN*	1,9699	CZKPLN	0,1408
GBPPLN	4,1550	HUFPLN	1,4247

Przegląd rynku finansowego - 07.07.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3020	3,3180	3,3138	3,3040	3,3155
USDPLN	2,1100	2,1240	2,1205	2,1100	2,1193
EURUSD	1,5615	1,5665	1,5636	1,5660	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,84	-7	2.04	6,193
5L	PS0413	6,69	-11	7.05	6,155
10L	DS1017	6,55	-10	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,94	-5	3,09	0	5,26	-3
2L	6,81	-9	3,42	-9	5,14	-9
3L	6,74	-11	3,80	-8	5,07	-9
4L	6,67	-11	4,03	-7	5,01	-8
5L	6,61	-11	4,20	-7	4,95	-8
8L	6,43	-11	4,54	-5	4,89	-6
10L	6,29	-11	4,68	-4	4,91	-6

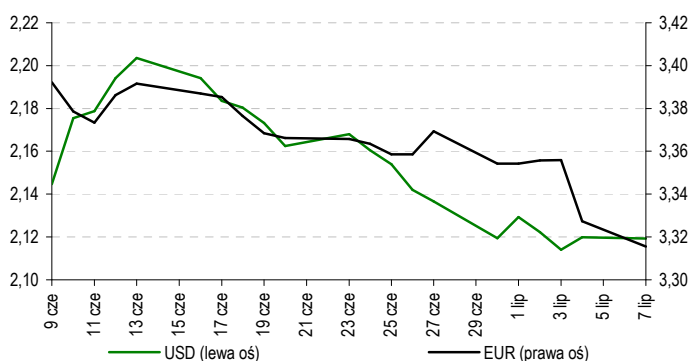
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,03	-9
T/N	6,06	-6
SW	6,20	-2
2W	6,21	-2
1M	6,31	-1
3M	6,66	0
6M	6,82	0
9M	6,86	-1
1Y	6,91	-1

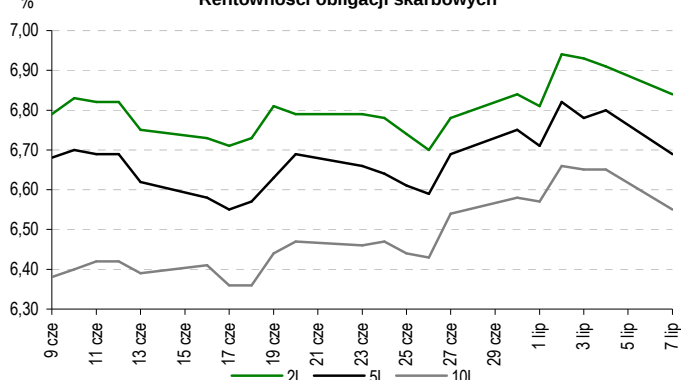
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,44	-3
3X6	6,81	-8
6X9	6,81	-8
9X12	6,77	-12
3X9	6,89	-5
6X12	6,88	-6

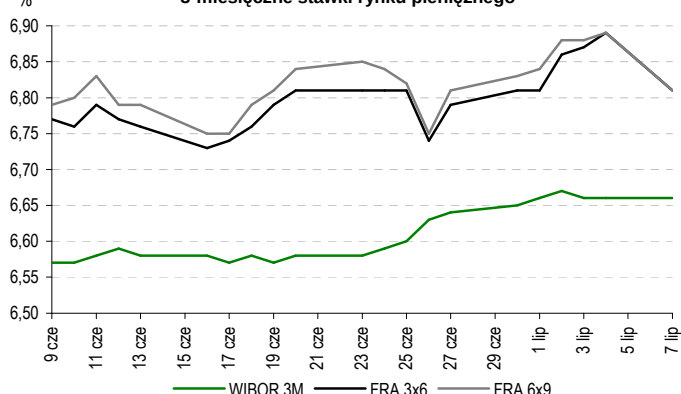
Kurs złotego (fixing)



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