

Codziennik – Złoty poniżej 3,30 za euro

9 lipca 2008

- **Nowy rekord złotego, bariera 3,30 za euro pokonana**
- **Kolejny dzień umocnienia na rynku długu**
- **Dzisiaj w kraju aukcja obligacji 10-letnich, a w strefie euro zrewidowane dane o PKB w I kw.**

Dobra passa złotego wydaje się nie mieć końca. Wczoraj wczesnym popołudniem kurs EURPLN pokonał kolejną ważną barierę, spadając poniżej 3,30 i na koniec dnia wyniósł 3,2934, umacniając się o ponad grosz w porównaniu z poniedziałkowym zamknięciem. Tuż po zamknięciu krajowej sesji EURPLN przebił w dół 3,29 i pozostawał poniżej tego poziomu dziś rano. Złoty umocnił się wczoraj również wobec dolara, a kurs USDPLN zakończył dzień lekko poniżej 2,10, wobec 2,105 na otwarciu. Dziś rano, po osłabieniu dolara na międzynarodowych rynkach w ciągu nocy, USDPLN wyniósł nieco ponad 2,09. Umocnienie polskiej waluty szło w parze z poprawą nastrojów na innych rynkach w regionie, do czego przyczyniła się m.in. ostateczna zgoda ministrów finansów 27 państw Unii Europejskiej na przystąpienie Słowacji do strefy euro oraz podjęta przez nich decyzja o zniesieniu wobec Polski procedury nadmiernego deficytu. Pod koniec dnia do pozytywnych informacji dołączyła decyzja agencji Fitch o podniesieniu długoterminowego ratingu Słowacji w walucie zagranicznej z A do A+ i krajowego pułapu ratingu z AA do AAA. W umocnieniu złotego nie przeszkodziły wypowiedzi członków RPP sugerujące, że tak znaczna skala i tempo aprecjacji może zmniejszyć skalę podwyżek stóp procentowych.

Wyraźna poprawa nastrojów nastąpiła również na rynku długu, gdzie rentowności spadły wczoraj w większym stopniu na krótszym końcu krzywej (9-11 pb w segmencie 2-5 lat, o połowę mniej w przypadku papierów 10-letnich), odwrotnie niż w poniedziałek. Umocnienie spowodowane było m.in. publikacją niższych od prognoz danych o inflacji w Czechach (w czerwcu spadła ona z 6,8% do 6,7%), wypowiedziami członków RPP i sytuacją na rynkach bazowych. Sprzyjała mu też niska zapowiedziana podaż na dzisiejszej aukcji obligacji.

Członek RPP Dariusz Filar powiedział wczoraj w wywiadzie dla TVN CNBC, że „mocny złoty jest ważnym sojusznikiem w walce z inflacją i mógłby wykonać część pracy w tej kwestii”, co „daje szansę, że podwyżek będzie potrzebnych mniej niż się dzisiaj wydaje”. Z kolei Mirosław Pietrewicz, zaliczany do „gołębi” w Radzie, wyraził obawy, że szybkie tempo aprecjacji złotego spowoduje spowolnienie wzrostu PKB poniżej 4% pod koniec br. Jego zdaniem RPP powinna pozostawić stopy bez zmian do października i dopiero wówczas będzie w stanie ocenić co dalej należy robić. Wypowiedzi te, szczególnie jastrzębiego zwykle Filara, zmniejszyły oczekiwania rynku nt. podwyżek stóp przez RPP. Co ciekawe, w opublikowanej wczoraj ankiecie Reutera 11 z 19 analityków (w tym my) przewidywało podwyżkę stóp we wrześniu, a więc wcześniej niż sugerowali niektórzy członkowie Rady. Naszym zdaniem jednym z

czynników, który może skłonić członków Rady do podwyżki, być może przed październikiem, jest m.in. spodziewane przez nas zahamowanie aprecjacji złotego w najbliższych miesiącach, z możliwością pewnej korekty.

Minister finansów Jacek Rostowski wprawdzie odmówił wczoraj bezpośredniego komentarza na temat przełamania przez EURPLN poziomu 3,30, stwierdzając, że nie powinien tego robić w warunkach płynnego kursu, jednak później stwierdził, że biorąc pod uwagę doświadczenia Słowacji, złoty może podlegać silnej presji aprecjacyjnej po przystąpieniu do ERM-2, a dodatkowo mogą być w tym okresie niezbędne kosztowne interwencje walutowe. Wydaje się, że wypowiedzi tego typu nie są zbyt fortunne i mogą wpływać na dalsze pogłębienie skali aprecjacji.

Dolar osłabił się wczoraj rano wobec euro do ok. 1,574, m.in. pod wpływem informacji, że dwie największe instytucje amerykańskie zajmujące się pożyczkami hipotecznymi, Fannie Mae i Freddie Mac, mogą wymagać znacznego dokapitalizowania. Jednak po południu nastąpiło odreagowanie i kurs EURUSD powrócił do poziomów zamknięcia z poniedziałku, tj. ok. 1,565. Pomogła w tym m.in. wypowiedź prezesa Fed Bena Bernanke, z której wynikało, że bank centralny rozważa wydłużenie okresu obowiązywania ułatwień w udzielaniu pożyczek dealerom handlującym papierami skarbowymi poza rok 2009, oraz zdementowanie przez przedstawiciela nadzoru obaw rynku o konieczne dokapitalizowanie Fannie Mae i Freddie Mac. Dziś rano dolar osłabł do powyżej 1,57 po informacjach o dokonanych przez Iran próbach rakiet.

Bazowe rynki obligacji rozpoczęły dzień od umocnienia w reakcji na mocne spadki na giełdach w USA i w Azji. W ciągu dnia nastąpił jednak lekki wzrost rentowności, pod wpływem wypowiedzi Bena Bernanke, informacji o spadku cen ropy i innych surowców na rynkach towarowych, oraz poprawie nastrojów na rynkach akcji. Na koniec europejskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries były jednak na poziomie 3,90%, wyraźnie poniżej poniedziałkowego zamknięcia (3,97%), a rentowności 10-letnich Bundów wyniosły 4,42% wobec 4,43% poprzedniego dnia. Dziś rano były na zbliżonych poziomach. Dane nt. zapasów hurtowych w USA pokazały wzrost w maju o 0,8% m/m wobec oczekiwań rynku na poziomie 0,6% i wzrostu w poprzednim miesiącu o 1,4% po korekcie. Liczba podpisanych umów sprzedaży domów w USA spadła w maju o 4,7% m/m, wobec oczekiwanego spadku o 3%. W kwietniu miał miejsce wzrost o 7,1% m/m.

Dzisiaj przed południem Ministerstwo Finansów przeprowadzi aukcję obligacji 10-letnich DS1017, oferując podaż o wartości 0,7 mld zł. Za granicą jedyną publikacją, na którą warto zwrócić uwagę będzie rewizja danych o PKB w I kw. 2008 w strefie euro. Konsensus wśród analityków zakłada, że wcześniejszy szacunek wzrostu na poziomie 2,2% nie zostanie zmieniony.

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	1,5718	CADPLN	2,0557
USDPLN	2,0920	DKKPLN	0,4409
EURPLN	3,2885	NOKPLN	0,4091
CHFPLN	2,0343	SEKPLN	0,3489
JPYPLN*	1,9519	CZKPLN	0,1395
GBPPLN	4,1275	HUFPLN	1,4232

Przegląd rynku finansowego - 08.07.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,2920	3,3082	3,3050	3,2934	3,3052
USDPLN	2,0995	2,1089	2,1048	2,0995	2,1015
EURUSD	1,5661	1,5739	1,5705	1,5685	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,75	-9	2.04	6,193
5L	PS0413	6,58	-11	7.05	6,155
10L	DS1017	6,50	-5	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,83	-11	3,02	-7	5,27	1
2L	6,70	-11	3,42	0	5,18	4
3L	6,62	-12	3,77	-3	5,09	3
4L	6,56	-11	3,99	-4	5,02	2
5L	6,50	-11	4,14	-3	4,96	2
8L	6,33	-10	4,49	-3	4,90	1
10L	6,21	-8	4,61	-6	4,92	0

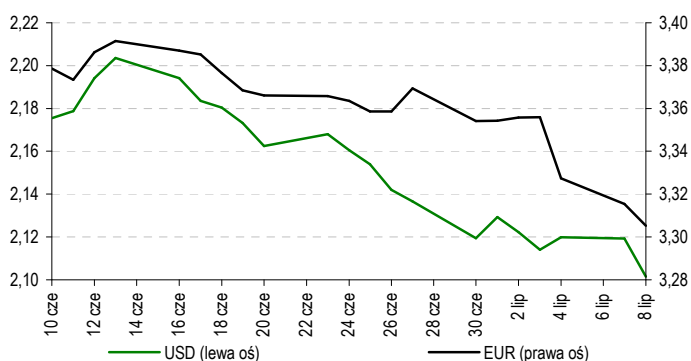
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,97	-6
T/N	6,03	-3
SW	6,19	-1
2W	6,20	-1
1M	6,30	-1
3M	6,66	0
6M	6,81	-1
9M	6,86	0
1Y	6,91	0

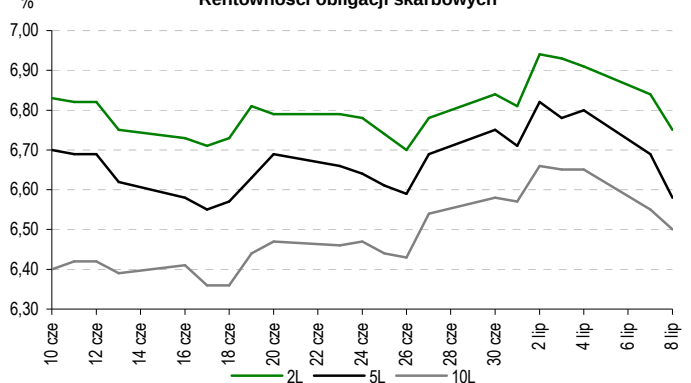
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,39	-5
3X6	6,72	-9
6X9	6,72	-9
9X12	6,70	-7
3X9	6,83	-6
6X12	6,78	-10

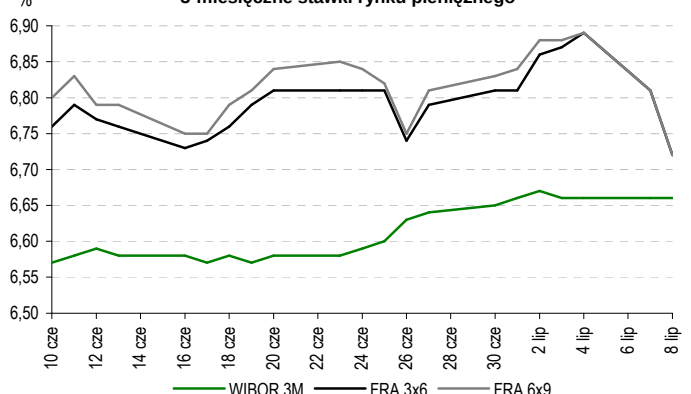
Kurs złotego (fixing)



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