

Codziennik – Znów spokojny początek tygodnia

29 lipca 2008

- **Złoty utrzymuje się blisko poziomu 3,20**
- **Obligacje nieco mocniej w oczekiwaniu na posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej**
- **Dziś pierwsze w tym tygodniu istotne dane za granicą – indeksy cen domów i nastrojów konsumentów w USA**
- **Polskie wskaźniki koniunktury wskazują na kontynuację spowolnienia**

Tytuł dzisiejszego raportu jest taki sam jak w poprzedni poniedziałek. Pamiętamy jednak, że dalsze dni ubiegłego tygodnia przyniosły gwałtowne zmiany w nastrojach - najpierw osłabienie złotego wobec euro do 3,27, a potem umocnienie do 3,21. Wczoraj kurs złotego do euro był dość stabilny i przez większość część dnia kształtował się na rynku międzybankowym w przedziale 3,204-3,21. Nieco inaczej wyglądała sytuacja w przypadku kursu złotego wobec dolara, gdzie obserwowany był spadek (do niemal 2,03), a umocnienie złotego wynikało ze słabości waluty amerykańskiej na rynkach światowych. Z pewnością sprzyjały temu rosnące ceny ropy naftowej wynikające z czynników geopolitycznych, między innymi z reakcji rynku na atak rebeliantów na instalacje przesyłowe w Nigerii. Dziś rano notowania złotego były delikatnie słabsze niż wczoraj na zamknięciu.

Dziś rozpoczyna się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej z oczekiwaną jutro około południa decyzją o utrzymaniu stóp bez zmian. Komunikat RPP po decyzji i wypowiedzi członków Rady będą miały wpływ na kurs polskiej waluty w dalszej części tygodnia. W oczekiwaniu na te wydarzenie polski rynek obligacji pozostaje pod wpływem tego, co dzieje się na rynkach zagranicznych. Tam z kolei, już dzisiaj będziemy mieli do czynienia z wysypem publikacji danych makroekonomicznych. Na pierwszy front wyjdą indeks cen domów Case/Shiller oraz indeks nastrojów konsumentów w USA. W pierwszym przypadku oczekiwany jest spadek o 1% m/m, w drugim spadek z poziomu 50,4 do 50,1. Jeśli dane okażą się gorsze od oczekiwań, spadkowa tendencja dolara obserwowana w poniedziałek może zostać wzmocniona, a bazowe rynki obligacji miałyby szanse na dalsze umocnienie i w ślad za nimi polski rynek długu. Wczoraj polskie obligacje zanotowały spadek rentowności o 5 punktów bazowych. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów są na poziomach z wczorajszego zamknięcia, tj. odpowiednio 4,01% i 4,51%. Pozytywne dla obligacji jest pogorszenie wczoraj nastrojów na amerykańskiej giełdzie, głównie za sprawą spółek z sektora finansowego, po tym jak przedstawiciele Międzynarodowego Funduszu Walutowego stwierdzili, iż wciąż nie widać końca kryzysu na rynku nieruchomości.

Na wczorajszym przetargu bonów skarbowych Ministerstwo Finansów sprzedało papiery 13-tyg. o wartości 526,6 mln zł (oferta 0,5 mld zł) i 26-tyg. o wartości 1,023 mld zł (oferta 1 mld). Średnie rentowności wyniosły 6,36% i 6,55%.

Główny Urząd Statystyczny opublikował wczoraj wskaźniki koniunktury konsumenckiej za lipiec, które wskazały na minimalny wzrost w porównaniu z czerwcem jeśli chodzi o wskaźnik bieżący i utrzymanie się na poziomie z poprzedniego miesiąca wskaźnika wyprzedzającego. Warto jednak zauważyć, że roczne zmiany tych indeksów znajdują się wciąż w strefie spadków, która rozpoczęła się w poprzednim miesiącu dla bieżącego i dwa miesiące temu dla wyprzedzającego wskaźnika. Z jednej strony, wśród czynników korzystnie kształtujących zmiany nastrojów konsumenckich mamy do czynienia z poprawą ocen zmian sytuacji finansowej gospodarstw domowych, obecnego dokonywania ważnych zakupów oraz skłonności do oszczędzania. Z drugiej strony jednak widać dalsze pogarszanie się ocen zmian ogólnej sytuacji gospodarczej kraju oraz znaczące pogorszenie się ocen dotyczących oczekiwanych zmian w poziomie bezrobocia. Według GUS, utwierdzenie się społeczeństwa w przekonaniu, że może wystąpić spowolnienie wzrostu PKB oraz powiększenie się obaw przed wzrostem poziomu bezrobocia mogą być czynnikami ograniczającymi skłonność gospodarstw domowych do wydatków konsumpcyjnych w najbliższej przyszłości.

Wydaje nam się jednak, że wzrost konsumpcji prywatnej zostanie w najbliższych kwartałach utrzymany na stosunkowo wysokim poziomie. Spowolnienia natomiast oczekujemy w eksporcie i (w mniejszej skali) inwestycjach. Narodowy Bank Polski opublikował wczoraj kwartalna informację o kondycji sektora przedsiębiorstw, ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w III kwartale. W wielu obszarach wskazuje on na pogorszenie sytuacji przedsiębiorstw. Czytamy w nim, że drugi kwartał był kolejnym wskazującym na spadek klimatu koniunktury, na co złożyła się przede wszystkim malejąca opłacalność sprzedaży, w tym głównie sprzedaży na eksport, jak też pozostający w bezpośredniej zależności z obniżeniem się opłacalności sprzedaży zagranicznej spadek liczby umów eksportowych. Lepiej oceniana była sytuacja na rynku krajowym, w tym szczególnie w sektorze budowlanym. Prognozy na III kwartał sugerują dalsze pogorszenie klimatu koniunktury, co wynika ze zmniejszającego się optymizmu w obszarze popytu i produkcji, w tym sprzedaży na rynki zagraniczne, a skutkiem tego jest również spadek optymizmu prognoz zatrudnienia i płac. Pozytywnym sygnałem pozostaje zaś utrzymująca się w II kwartale, a także spodziewana w III kwartale wysoka aktywność inwestycyjna sektora przedsiębiorstw.

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	1,5732	CADPLN	1,9959
USDPLN	2,0387	DKKPLN	0,4298
EURPLN	3,2076	NOKPLN	0,3972
CHFPLN	1,9701	SEKPLN	0,3388
JPYPLN*	1,8962	CZKPLN	0,1354
GBPPLN	4,0654	HUFPLN	1,3896

Przegląd rynku finansowego - 28.07.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,2034	3,2110	3,2050	3,2035	3,2080
USDPLN	2,0328	2,0450	2,0426	2,0362	2,0400
EURUSD	1,5698	1,5763	1,5694	1,5737	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,52	-5	2.07	6,917
5L	PS0413	6,40	-5	7.05	6,155
10L	DS1017	6,31	-5	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,76	-5	3,05	-7	5,24	-4
2L	6,53	-6	3,48	-11	5,11	-7
3L	6,43	-6	3,84	-10	5,06	-4
4L	6,36	-6	4,05	-13	5,03	-9
5L	6,32	-4	4,20	-13	5,00	-8
8L	6,18	-4	4,55	-9	4,97	-9
10L	6,08	-3	4,69	-8	5,00	-7

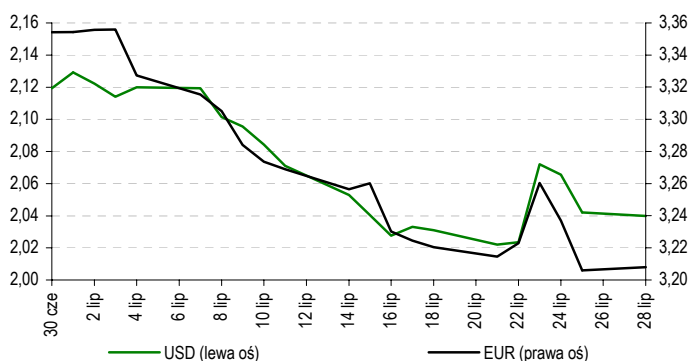
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,23	14
T/N	6,23	13
SW	6,15	0
2W	6,17	-1
1M	6,25	0
3M	6,59	1
6M	6,68	0
9M	6,80	0
1Y	6,84	0

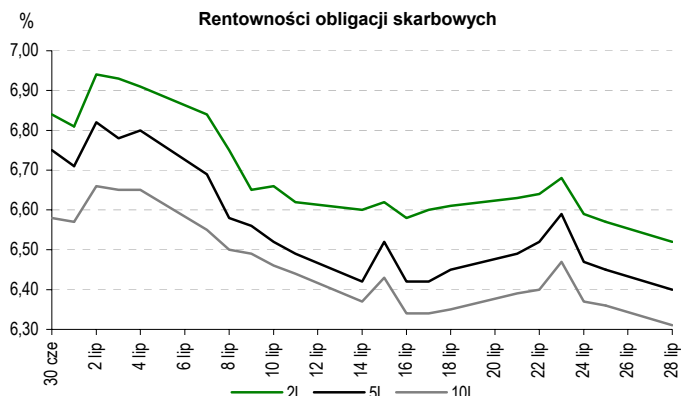
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,28	-6
3X6	6,64	-4
6X9	6,63	-5
9X12	6,54	-4
3X9	6,69	-4
6X12	6,64	-4

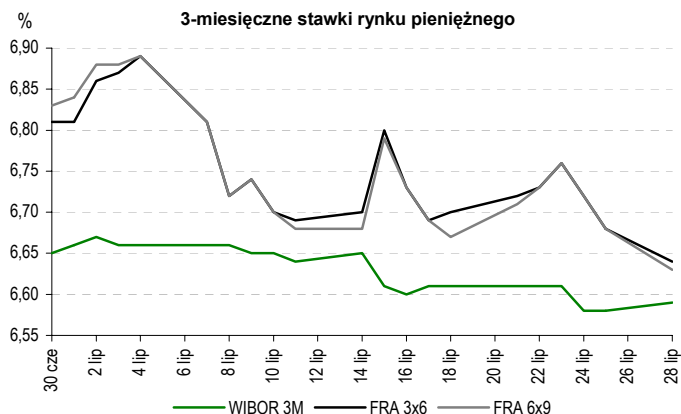
Kurs złotego (fixing)



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