

Codziennik – W oczekiwaniu na Fed

5 sierpnia 2008

- **Niewielka aktywność inwestorów zarówno na rynku walutowym jak i na rynku obligacji przy sporych ruchach EURUSD oraz cen na bazowych rynkach długu**
- **Rynki pozostaną pod wpływem oczekiwań na decyzję Fed oraz jego komunikat; wcześniej publikacja indeksów aktywności ISM oraz PMI**

Złoty wciąż pozostaje mocny. Poniedziałkowa sesja przebiegała przy niewielkich obrotach i niewielkiej aktywności inwestorów. Ruchy złotego były analogiczne do ruchów kursów walut w regionie (przede wszystkim węgierskiego forinta i czeskiej korony). Początek sesji stał pod znakiem kontynuacji umocnienia z końca ubiegłego tygodnia. Złoty zbliżył się do poziomu 3,205 wobec euro i 2,055 wobec dolara przy jednoczesnym lekkim umocnieniu wspólnej waluty wobec dolara (do 1,556). Jednak przed południem doszło do lekkiej korekty i kurs złotego powrócił do porannych poziomów zarówno wobec dolara jak i euro, po czym osłabienie krajowej waluty było kontynuowane przy jednoczesnym odreagowaniu dolara wobec euro. Jednym z powodów umocnienia dolara były opublikowane w USA dane (bazowy indeks PCE za czerwiec), które okazały się wyższe od oczekiwań.

Mimo, że opublikowane pod koniec krajowej sesji dane z USA o zamówieniach w przemyśle za czerwiec (1,7% m/m) okazały się również wyższe od oczekiwań, to spadkowa tendencja na rynku akcji (słabe wyniki HSBC) oraz odbicie cen ropy (na wieść o huraganach blisko Zatoki Meksykańskiej oraz w związku z napięciem politycznym wokół Iranu) przyczyniły się do deprecjacji dolara wobec euro do 1,5630. Ostatecznie pod koniec sesji złoty lekko się umocnił do 3,21 wobec euro (blisko poziomów z otwarcia) oraz do 2,06 wobec dolara. Po zamknięciu krajowego rynku doszło jednak do umocnienia dolara wobec waluty europejskiej (dziś rano 1,554), m.in. w wyniku oczekiwań na dzisiejsze posiedzenie i jastrzębi komunikat Fed. Pociągnęło to za sobą lekką aprecjację złotego wobec euro i osłabienie wobec dolara. Dzisiaj rano EURPLN był na poziomie 3,2055, USDPLN 2,0623.

Na krajowy rynek walutowy w trakcie najbliższych dni wpływ będą miały nastroje światowe, które będą się kształtowały pod wpływem wyniku dzisiejszego posiedzenia amerykańskiego banku centralnego. Istotne mogą być również posiedzenia innych banków centralnych w tym tygodniu. W przypadku braku zmiany stóp w Czechach złoty mógłby nieco zyskać. Jednak nie sądzimy, że będzie to wystarczający impuls aby kurs przełamał barierę 3,20 zł za euro i perspektywie następnych kilku tygodni podtrzymujemy oczekiwania osłabienia krajowej waluty.

Na rynku obligacji dzień przeszedł niemal bez historii. Rentowności krajowych obligacji nieco podeszły do góry przy niewielkiej aktywności na rynku, mimo sporych ruchów na rynkach bazowych. Po publikacji indeksu PCE oraz w oczekiwaniu na ogłoszenie podaży papierów długoterminowych w USA w dalszej części tygodnia doszło do znacznego osłabienia amerykańskich obligacji. Rentowność 10-letnich obligacji w USA wzrosła do poziomu 3,98% co pociągnęło w górę za sobą także rentowność niemieckich Bundów do 4,37%.

Bazowy indeks PCE w USA wzrósł w czerwcu o 0,3% m/m (2,3% r/r) wobec prognoz na poziomie 0,2%. Poza danymi z USA opublikowano także dane o PPI w strefie euro, który wzrósł w czerwcu o 0,9% m/m oraz 8,0% r/r wobec prognoz 0,8% i 7,9%.

Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszej aukcji 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 1,2 mld zł ze średnią rentownością na poziomie 6,667% przy popycie 1,93 mld zł. Resort finansów uplasował także 1,2 mld zł 26-tygodniowych bonów skarbowych przy średniej rentowności 6,576% przy popycie 1,37 mld zł. Ministerstwo poinformowało także, że na śródownym przetargu zaoferuje obligacje dwuletnie OK0710 o wartości 1,8 mld zł wobec pierwotnie zapowiadanego przedziału 1,0-2,5 mld zł.

Dzisiaj głównym wydarzeniem na międzynarodowych rynkach finansowych będzie decyzja amerykańskiego banku centralnego dotycząca stóp procentowych. Zgodnie z oczekiwaniami rynku Fed pozostawi stopy bez zmian z główną stopą na poziomie 2,0%. Kluczowy dla zachowania rynków będzie komunikat, który może pokazać skłonność członków Fed do podwyżek stóp procentowych w walce z inflacją w obliczu spowolnienia gospodarczego. Naszym zdaniem stopy za oceanem przynajmniej do końca roku pozostaną bez zmian.

Decyzja amerykańskiego banku zostanie opublikowana o godz. 20:15, więc wpływ na krajowy rynek będzie widoczny dopiero w środę. Wcześniej w strefie euro (godz. 10:00) oraz w USA (godz. 16:00) opublikowane zostaną wskaźniki obrazujące sytuację w sektorze usług za lipiec. Według konsensusu rynkowego w strefie euro wskaźnik PMI spadł do 48,3 pkt z 49,1 pkt, natomiast ISM w USA delikatnie wzrósł do 48,5 pkt z 48,2 pkt. O godz. 11:00 poznamy dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro za czerwiec. Zgodnie z oczekiwaniami analityków sprzedaż zanotowała spadek w czerwcu o 1,2% r/r po nieznacznym wzroście w maju. Wskaźniki aktywności mogą być dosyć istotne dla perspektyw stóp procentowych oraz tym samym dla rynków finansowych, jednak reakcja na te dane może być dzisiaj nieco mniejsza niż zwykle ze względu na oczekiwanie przez inwestorów na wynik posiedzenia Fed.

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	1,5547	CADPLN	1,9812
USDPLN	2,0623	DKKPLN	0,4297
EURPLN	3,2055	NOKPLN	0,4010
CHFPLN	1,9632	SEKPLN	0,3390
JPYPLN*	1,9088	CZKPLN	0,1336
GBPPLN	4,0408	HUFPLN	1,3721

Przegląd rynku finansowego - 04.08.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,2053	3,2141	3,2093	3,2105	3,2100
USDPLN	2,0552	2,0642	2,0612	2,0573	2,0600
EURUSD	1,5559	1,5629	1,5570	1,5608	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,52	3	2.07	6,917
5L	PS0413	6,35	3	7.05	6,155
10L	DS1017	6,26	2	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,73	3	3,08	4	5,19	1
2L	6,50	2	3,46	4	4,98	0
3L	6,37	3	3,81	6	4,91	4
4L	6,28	3	4,04	6	4,88	0
5L	6,22	4	4,20	6	4,85	0
8L	6,09	4	4,56	5	4,83	0
10L	6,00	4	4,70	5	4,86	1

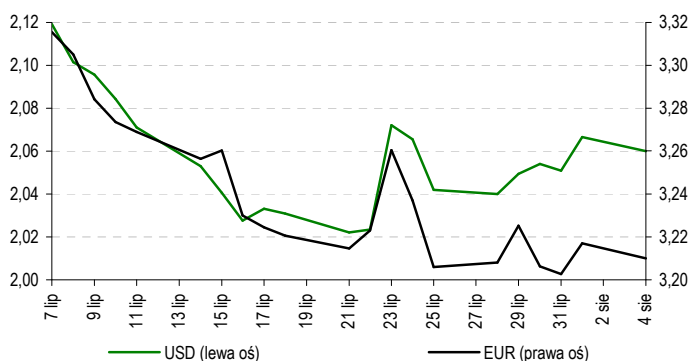
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,14	0
T/N	6,15	-1
SW	6,17	0
2W	6,20	1
1M	6,26	1
3M	6,55	0
6M	6,65	0
9M	6,76	0
1Y	6,80	0

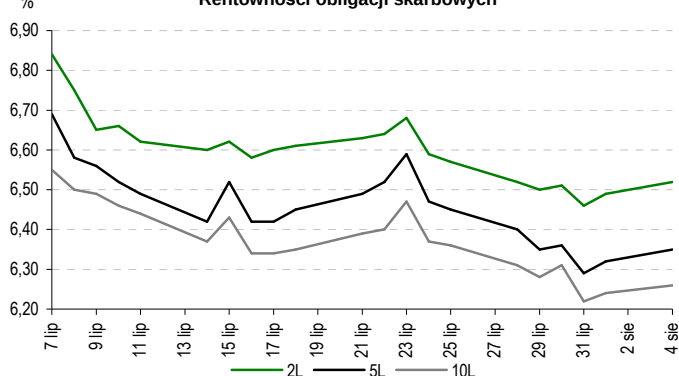
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,30	2
3X6	6,63	2
6X9	6,63	3
9X12	6,47	2
3X9	6,68	3
6X12	6,60	2

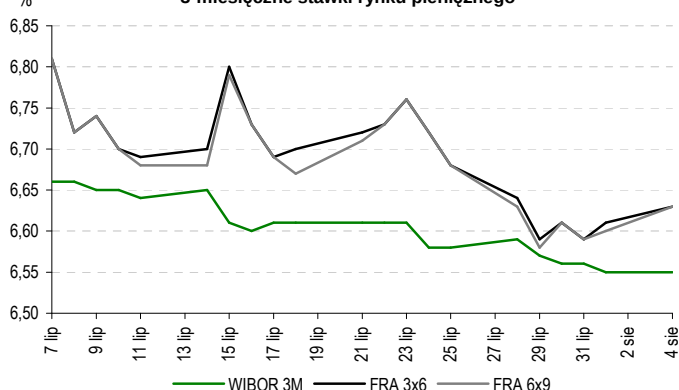
Kurs złotego (fixing)



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