

Codziennik – Odbicie złotego

8 września 2008

- **Kurs EURPLN wzrósł w piątek do 3,46; rentowności w górę na rynku obligacji; dzisiaj rano złoty dużo mocniejszy za sprawą korekty w górę kursu EURUSD**
- **Dzisiaj przetarg bonów skarbowych**
- **W tym tygodniu także bilans płatniczy za lipiec oraz podaż pieniądza za sierpień**

Pod koniec tygodnia trend osłabienia złotego nie wyhamował. Po wyraźnym umocnieniu dolara wobec euro z czwartku na piątek, na ostatniej sesji ubiegłego tygodnia doszło do znaczącej przeceny krajowej waluty zarówno wobec euro jak i dolara. Kurs EURPLN poszybował w stronę kolejnego ważnego technicznego poziomu oporu, 3,46, z kolei kurs USDPLN wzrósł do 2,425. Kurs EURUSD był względnie stabilny na niskich poziomach po aprecjacji dolara wobec euro poniżej 1,43 w czwartek wieczorem.

Po zamknięciu krajowej sesji przy niższej płynności złoty wyraźnie odreagował. Bariera 3,46 okazała się zgodnie z naszymi oczekiwaniami istotnym wsparciem dla krajowej waluty, która zyskała wobec euro niemal do 3,41 a wobec dolara do 2,37 na dzisiejszym otwarciu. Do takiego ruchu przyczynił się dużej mierze czynnik, który miał wcześniej duży udział w osłabianiu się złotego, tj. kurs EURUSD. Dolar stracił wobec euro od piątkowego zamknięcia krajowej sesji ok. 1% do 1,44, w reakcji na ogłoszoną w niedzielę informację o przejęciu przez rząd USA kontroli nad dwoma największymi amerykańskimi kredytodawcami hipotecznymi, Fannie Mae i Freddie Mac.

Na rynku długu po sporym umocnieniu od początku tygodnia doszło do osłabienia. Rentowności obligacji krajowych wzrosły o kilka punktów bazowych w porównaniu do czwartkowego zamknięcia, podczas gdy na bazowych rynkach długu doszło w piątek do sporego wzrostu cen. Wynikał on w głównej mierze z gorszych od oczekiwań danych z amerykańskiej gospodarki. Opublikowane po południu dane z rynku pracy USA pokazały spadek zatrudnienia poza rolnictwem w sierpniu o 85 tys. wobec oczekiwań na poziomie -75 tys. Ponadto dane za lipiec zostały zrewidowane w dół o 9 tys. do -60 tys. a za czerwiec o niemal 50 tys. do -100 tys. Stopa bezrobocia wzrosła z kolei do 6,1% wobec oczekiwanego braku zmian z 5,7%. Dane z rynku pracy w USA odzwierciedlają pogorszenie koniunktury w amerykańskiej gospodarce. Przyczyniły się one do obniżenia apetytu na ryzyko, spadków na rynkach akcji oraz zwiększenia popytu na bezpieczne aktywa. Rentowności obligacji 10-letnich amerykańskich Treasuries oraz niemieckich Bundów spadły do poziomów odpowiednio 3,57% oraz 3,98% z 3,61% oraz 4,04% w piątek rano. Przejęcie kontroli przez rząd nad Fannie Mae i Freddie Mac spowodowało gwałtowną przecenę amerykańskiego długu na sesji azjatyckiej dziś rano. Na

dzisiejszym otwarciu rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach odpowiednio 3,82% i 4,12%.

Dzisiaj Ministerstwo Finansów zorganizuje przetarg bonów skarbowych 26- i 52-tygodniowych, które w okresie podwyższonych stawek na rynku stopy procentowej zyskały za znaczeniu w finansowaniu potrzeb pożyczkowych Skarbu Państwa. Dzisiaj poznamy też dokładną kwotę obligacji 20-letnich, którą resort finansów zaoferuje na środowej aukcji. Ze względu na udany przetarg obligacji 5-letnich w ubiegłym tygodniu, ministerstwo może zdecydować się na relatywnie dużą ofertę. Podaż będzie mieściła się w zaproponowanym przez resort przedziale 1-2,5 mld zł.

W tym tygodniu poznamy pierwsze publikacje istotnych danych z gospodarki zaplanowane na wrzesień. W piątek poznamy dane o bilansie płatniczym za lipiec oraz dane o podaży pieniądza za sierpień. Naszym zdaniem, bilans handlowy zanotował lekką poprawę wobec czerwca, przy sporym osłabieniu tempa wzrostu eksportu i importu. Spodziewamy się jednocześnie większego spadku deficytu obrotów bieżących za sprawą mniejszego deficytu na rachunku dochodów oraz większej nadwyżki na rachunku transferów. Statystyki monetarne powinny pokazać lekki spadek dynamiki podaży pieniądza oraz kredytów.

Za granicą kalendarz publikacji nie jest zbyt bogaty. W piątek w Stanach Zjednoczonych poznamy dane o PPI, w których odzwierciedlenie powinny znaleźć niższe ceny surowców. Z kolei publikowane tego samego dnia nienajlepsze dane o sprzedaży detalicznej potwierdzą prawdopodobnie osłabienie popytu w amerykańskiej gospodarce. Wstępny indeks Michigan publikowany również w piątek pokaże nastroje konsumentów za wrzesień. Niewiele publikacji danych zostało zaplanowanych w strefie euro, m.in. dane o produkcji przemysłowej dla EMU publikowane pod koniec tygodnia. Wszystkie potwierdzą zapewne anemiczny wzrost gospodarczy w EMU. W środę istotne dla rynków może być wystąpienie prezesa EBC Jean Claude Trichet'a przed Parlamentem Europejskim, choć ton jego komentarzy będzie zapewne zbliżony do tych po konferencji EBC. Biorąc pod uwagę obserwowany ostatnio spadek cen ropy, inwestorzy zwrócą uwagę na wyniki wtorkowego spotkania OPEC.

Podtrzymujemy opinię, że potencjał dalszego osłabienia złotego w krótkim okresie jest na wyczerpaniu. Podnosimy przedział wahań dla EURPLN jedynie do 3,36-3,46 oraz dla USDPLN do 2,35-2,45.

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	1,4297	CADPLN	2,2364
USDPLN	2,3867	DKKPLN	0,4577
EURPLN	3,4137	NOKPLN	0,4271
CHFPLN	2,1481	SEKPLN	0,3596
JPYPLN*	2,2331	CZKPLN	0,1370
GBPPLN	4,2006	HUFPLN	1,4084

Przegląd rynku finansowego - 05.09.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4075	3,4617	3,4137	3,4585	3,3800
USDPLN	2,3822	2,4296	2,3867	2,3851	2,3263
EURUSD	1,4207	1,4334	1,4297	1,4265	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,28	7	6.08	6,471
5L	PS0413	6,08	3	7.05	6,155
10L	DS1017	5,98	2	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,45	-1	2,91	-2	5,10	-1
2L	6,15	3	3,14	-9	4,75	-3
3L	5,99	4	3,44	-9	4,62	-2
4L	5,90	3	3,65	-9	4,57	-8
5L	5,84	3	3,81	-9	4,54	-7
8L	5,74	3	4,15	-8	4,54	-7
10L	5,69	3	4,29	-8	4,59	-7

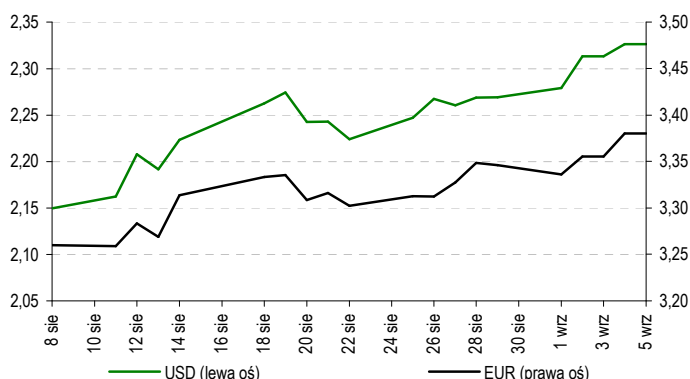
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,15	2
T/N	6,15	1
SW	6,20	0
2W	6,21	0
1M	6,25	0
3M	6,52	1
6M	6,59	1
9M	6,61	1
1Y	6,63	0

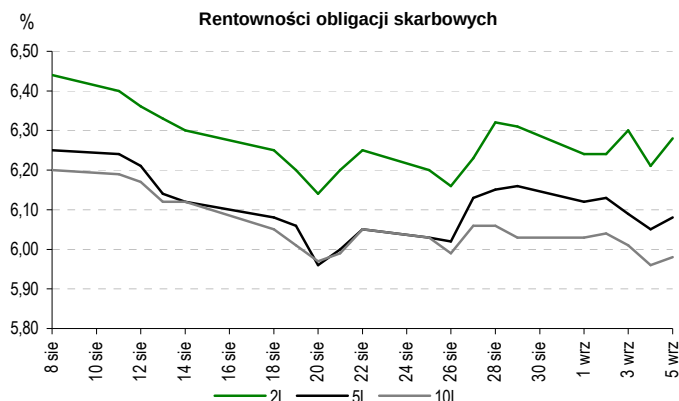
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,33	0
3X6	6,47	-1
6X9	6,21	0
9X12	5,99	-1
3X9	6,40	0
6X12	6,15	0

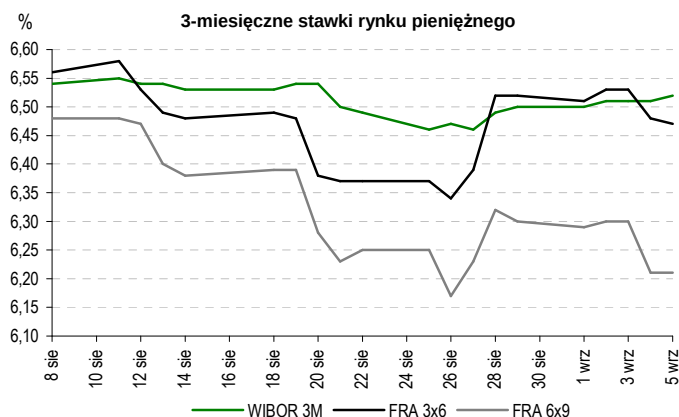
Kurs złotego (fixing)



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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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 strat, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani transakcjami z którąkolwiek spółką wymienioną 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