

Codziennik – Złoty na huśtawce

9 września 2008

- **Po silnym odreagowaniu złotego na otwarciu, jeszcze większe osłabienie w trakcie dnia do 3,49 wobec euro**
- **Dzisiaj publikacja danych z USA (transakcje sprzedaży domów w toku i zapasy hurtowe) oraz spotkanie OPEC**

Skala i częstotliwość ruchów kursu złotego wobec głównych walut jest wyraźnie wyższa od tego co obserwowaliśmy przynajmniej w ostatnich kilkunastu miesiącach. Obecna korekta obserwowana od początku sierpnia jest największą i najdłuższą od maja 2006. Odreagowanie złotego przy niskiej płynności, które nastąpiło po zamknięciu piątkowej sesji, było powiązane z korektą kursu EURUSD w górę do 1,44. Ta nastąpiła w reakcji na informację, że rząd amerykański postanowił przejąć zobowiązania agencji kredytowych Freddie Mac i Fannie Mae, co zwiększyło apetyt na ryzyko i osłabiło dolara. Kurs EURPLN spadł na otwarciu poniżej 3,41. Jednak w trakcie sesji dolar znów zaczął zyskiwać na wartości wobec euro, gdyż inwestorzy zwrócili większą uwagę na relatywne perspektywy gospodarki amerykańskiej i europejskiej. Ponadto gracze rynkowi mogli dojść do wniosku, że decyzja rządu USA może być mniejszym złem dla gospodarki USA. W efekcie kurs EURUSD spadł do 1,41. To z kolei pociągnęło za sobą ponowne osłabienie walut regionu i złotego (do 3,49 wobec euro). Po południu złoty nieco odreagował i na koniec sesji znalazł się na poziomie 3,48 do euro i 2,46 do dolara, co dało wzrost kursu EURPLN w trakcie wczorajszej sesji o 2% oraz kursu USDPLN o 4%.

Osłabienie złotego może ułatwić Radzie Polityki Pieniężnej podjęcie decyzji o podwyższeniu stóp procentowych, jednak nadal spodziewamy się, że nastąpi to dopiero w październiku.

W poniedziałek na rynku obligacji panował niewielki ruch. Zanotowano lekkie osłabienie wobec piątkowego zamknięcia. Wpływ sytuacji na rynkach bazowych mógł być tutaj mieszany. Z jednej strony doszło do wyraźnego osłabienia obligacji za granicą po piątkowym zamknięciu krajowej sesji. Jednak w poniedziałek ceny amerykańskich i niemieckich obligacji stopniowo wzrastały. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły 3,74% oraz 4,07% wobec 3,82% oraz 4,01% w poniedziałek na otwarciu europejskich sesji. Dzisiaj rano były one jeszcze trochę niżej, na poziomie odpowiednio 3,69% i 4,05%.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj 500 mln zł 26-tyg. i 500 mln zł 52-tygodniowych bonów skarbowych przy średnich rentownościach na poziomach odpowiednio

6,409% oraz 6,42%. Popyt inwestorów znalazł się na poziomach 1,4 mld zł i 2,1 mld zł.

Ministerstwo Finansów poinformowało również, że na śródownym przetargu zaoferuje 20-letnie obligacje skarbowe WS0429 o wartości 1 mld zł, co stanowi dolny pułap podanego wcześniej przedziału 1-2,5 mld zł.

Zdaniem wiceminister finansów Katarzyny Zajdel-Kurowskiej Polska będzie technicznie w stanie przyjąć euro nawet w 2011 r. jednak rok 2012 jest jej zdaniem bardziej prawdopodobnym terminem wejścia do strefy euro. Wcześniej przed wejściem do systemu kursów ERM-2 Polska powinna dokonać wymaganych zmian w konstytucji, gdyż w przeciwnym wypadku mogłoby dojść do zbyt dużych wahań na rynku walutowym.

Według informacji PAP Ministerstwo Finansów zaproponuje rządowi do akceptacji projekt budżetu z dochodami na poziomie 269,8 mld zł oraz wydatkami na kwotę 288 mld zł. Wartości te nie uwzględniają środków z Unii Europejskiej oraz wydatków na projekty z nich finansowane. Prognozy te zostały nieco podwyższone wobec założeń z czerwca tego roku. Jak podała poniedziałkowa *Rzeczpospolita* szacunek średniorocznego poziomu stóp procentowych został podwyższony w założeniach do przyszłorocznego budżetu do 6,2% z 6,0% poprzednio. Wzrost PKB obniżono z 5,0% do 4,8%. Średni kurs EURPLN pozostał bez zmian na poziomie 3,35, podobnie jak inflacja na poziomie 2,9% r/r. Według naszego szacunku średnia inflacja w przyszłym roku wyniesie 3,7%, wzrost PKB 4,5%, a średni kurs zakładany przez nas jest zbliżony do założeń resortu.

W wywiadzie dla TVN CNBC członek RPP Marian Noga powiedział dzisiaj rano, że jego zdaniem założona przez MF średnioroczna inflacja na poziomie 2,9% w 2009 jest praktycznie niemożliwa do zrealizowania (ponieważ rok rozpocznie się z CPI na poziomie ok. 4,4%). Nie miał za to zastrzeżeń do prognozy PKB.

Na dzisiaj zaplanowano publikację danych zagranicznych dla amerykańskiej gospodarki, które zostaną opublikowane pod koniec krajowej sesji o godz. 16:00. Poznamy wówczas m.in. statystyki z amerykańskiego rynku nieruchomości. Według konsensusu rynkowego liczba niezakończonych transakcji sprzedaży domów spadła w lipcu o 1,0% wobec wzrostu o 5,3% w czerwcu. O tej samej porze poznamy też dane o zapasach hurtowych, które wg oczekiwań analityków wzrosły o 0,7% m/m po wzroście o 1,1% w czerwcu. Dzisiaj warto też zwrócić uwagę na doniesienia z posiedzenia krajów zrzeszonych w organizacji OPEC, które mogą mieć znaczenie dla zachowania cen na rynku ropy naftowej.

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	1,4115	CADPLN	2,3128
USDPLN	2,4624	DKKPLN	0,4661
EURPLN	3,4753	NOKPLN	0,4336
CHFPLN	2,1782	SEKPLN	0,3676
JPYPLN*	2,2891	CZKPLN	0,1396
GBPPLN	4,3276	HUFPLN	1,4404

Przegląd rynku finansowego - 08.09.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4077	3,4908	3,4137	3,4687	3,4674
USDPLN	2,3712	2,4565	2,3867	2,4423	2,4324
EURUSD	1,4172	1,4422	1,4297	1,4207	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,28	0	6.08	6,471
5L	PS0413	6,09	1	7.05	6,155
10L	DS1017	6,04	6	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,49	4	2,93	1	5,10	0
2L	6,17	2	3,17	-7	4,74	0
3L	6,01	2	3,49	2	4,56	-6
4L	5,93	3	3,66	-9	4,55	-1
5L	5,88	4	3,80	-10	4,49	-4
8L	5,77	3	4,15	-8	4,52	-4
10L	5,72	3	4,26	-6	4,58	-3

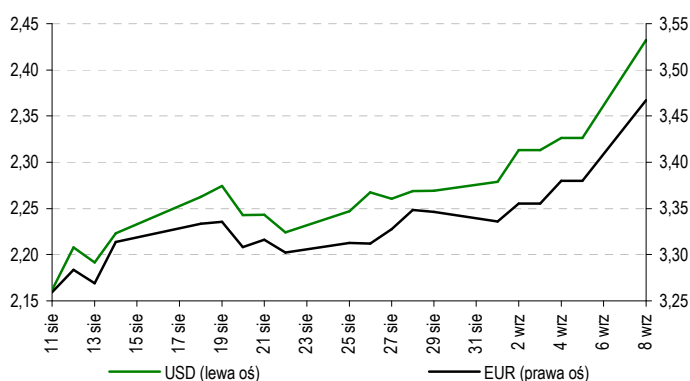
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,19	4
T/N	6,19	4
SW	6,21	1
2W	6,22	1
1M	6,25	0
3M	6,51	-1
6M	6,58	-1
9M	6,61	0
1Y	6,63	0

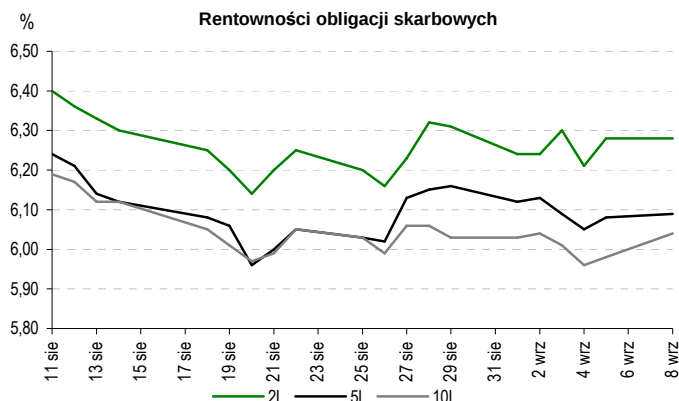
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,30	-3
3X6	6,54	7
6X9	6,25	4
9X12	6,03	4
3X9	6,46	6
6X12	6,19	4

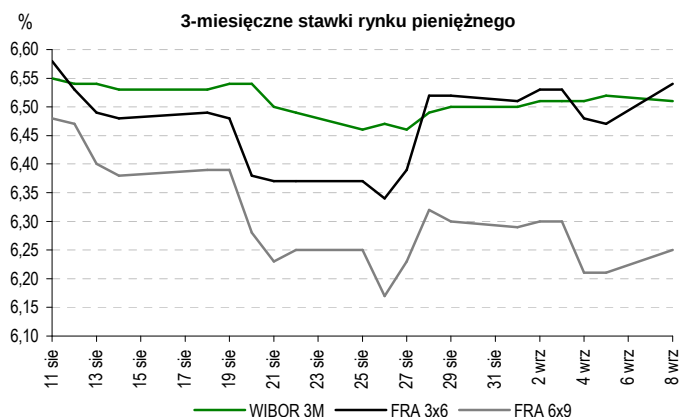
Kurs złotego (fixing)



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. 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 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