

Codziennik – przegląd wiadomości

Złoty silny po długim weekendzie

4 maja 2006

Wczoraj, kiedy krajowi uczestnicy rynku mieli wolne, złoty wzmocnił się do ok. 3,80 za euro i blisko 3,00 za dolara. Inne waluty w regionie również się umocniły i ciekawe będzie w którym kierunku podąży rynek wraz ze wzrostem aktywności po długim weekendzie. Dzisiejsze otwarcie pokazało nieznaczne osłabienie złotego.

W dwóch pozostałych dniach tygodnia nie będzie żadnych publikacji danych na polskim rynku, a dzisiejszy przetarg nowych dwuletnich obligacji benchmarkowych (oferta ministerstwa 1,8 mld zł) będzie jedynym istotnym wydarzeniem. Rynek krajowy będzie więc nadal w dużym stopniu pozostawał pod wpływem wydarzeń na rynkach zagranicznych, gdzie w centrum uwagi będzie posiedzenie EBC (dzisiaj), raport nt. rynku pracy w USA (jutro) i kilka innych publikacji. Jeśli chodzi o wydarzenia na scenie politycznej, niewykluczone że politycy PiS będą realizowali swoje wcześniejsze deklaracje, poszukując dodatkowego poparcia, które zapewniłoby rządowi większościowe zaplecze w parlamencie. Na jutro zaplanowane są zmiany w rządzie i nominacja trzech lub czterech nowych ministrów.

Według premiera Kazimierza Marcinkiewicza, wzrost PKB w Polsce przekroczy w tym roku 5%, a stopa bezrobocia spadnie na jesieni poniżej 16%. Naszym zdaniem istnieją spore szanse, że przewidywania te się zmaterializują.

Gorące wydarzenia

Wyższy wskaźnik PMI

We wtorek opublikowany został przez ABN AMRO polski wskaźnik koniunktury PMI. Nie jest on zwykle pilnie śledzony przez uczestników rynku, a dodatkowo jego wyniki kwietniowe nie wniosły zbyt wielu nowych elementów do obrazu polskiej gospodarki. Potwierdzone zostały pozytywne trendy obserwowane od jakiegoś czasu i wskazujące na przyspieszenie wzrostu gospodarczego. Indeks wzrósł z poziomu 52,0 w marcu do 53,7 a większość indeksów dotyczących poszczególnych sfer gospodarki również wskazała na poprawę (produkcja, zamówienia, zamówienia eksportowe, zatrudnienie). Wzrosły również dwa indeksy dotyczące wskaźników cen - dla cen produktów z 50,2 do 52,3 a dla cen komponentów z 55,3 do 62,6 - co było prawdopodobnie wynikiem osłabienia złotego oraz wzrostu cen surowców.

Konkluzja: Polski PMI wskazał na zwiększoną aktywność gospodarczą na początku drugiego kwartału, co jest zgodne z prognozami.

Monitor rynku

We wtorek, w środku długiego weekendu, aktywność na polskim rynku finansowym była ograniczona a złoty notowany był w wąskich przedziałach przez większość dnia. Pod koniec dnia widoczna była jednak aprecjacja polskiej waluty i trend ten kontynuowany był w środę. Podczas gdy gracze

Notowania złotego (02.05.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8240	3,8620	3,8583
USD	3,0280	3,0600	3,0571

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2604	CADPLN	2,6569
USDPLN	3,0259	DKKPLN	0,5009
EURPLN	3,8138	NOKPLN	0,4761
CHFPLN	2,3855	SEKPLN	0,4020
JPYPLN*	2,5858	CZKPLN	0,1310
GBPPLN	5,3943	HUFPLN*	1,4112

*100 jednostek

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

krajowi korzystali z wolnego dnia, inwestorzy zagraniczni doprowadzili do umocnienia złotego do niemalże 3,80 za euro i 3,00 za dolara. Taka tendencja obserwowana była również w przypadku innych walut naszego regionu i ciekawe jak na taki rozwój sytuacji zareagują gracze krajowi. Dziś na otwarciu złoty jest nieco słabszy wobec zarówno euro jak i dolara. Jeśli chodzi o rynki międzynarodowe, to kurs EURUSD znajduje się wciąż powyżej poziomu 1,26, a jego przebicie od dołu we wtorek rano okazało się tymczasowe.

Na polskim rynku obligacji wtorek był dniem marazmu, podczas gdy rentowności obligacji 10-letnich na rynkach zagranicznych ustabilizowały się na poziomach 5,13% i 3,98% odpowiednio dla Treasuries i Bundów. Jednak w środę gdy polski rynek był zamknięty, na rynku obligacji za granicą sporo się działo. Rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich wzrosły do najwyższego poziomu od czterech lat (5,17%) po publikacji znacznie lepszych od oczekiwań danych, szczególnie dotyczących wskaźnika ISM, które zwiększyły szanse na to, że Fed jednak nie zaprzestanie cyklu podwyżek stóp na czerwcowym posiedzeniu, zwłaszcza w obliczu rosnących cen ropy. Natychmiastowa gwałtowna reakcja rynku została jednak w dalszej części dnia cofnięta i rentowności spadły ponownie poniżej poziomu 5,15%, podczas gdy rentowności 10-letnich Bundów ustabilizowały się ok. 4%. Tak więc, pomimo znacznych wahań dzisiejsze notowania na rynkach zagranicznych są zbliżone do tych obserwowanych we wtorek. Pamiętać jednak należy, że wciąż widoczna jest na rynku presja na wzrost rentowności.

Konkluzja: Złoty dużo mocniejszy po długim weekendzie, podobnie jak inne waluty w regionie. Dzisiejsze otwarcie nieco słabsze. Rynek obligacji będzie pod wpływem rynków zagranicznych choć aukcja nowego 2-letniego benchmarku będzie również istotna.

Przegląd międzynarodowy

Wskaźnik ISM poza sektorem wytwórczym w USA okazał się znacznie wyższy od prognoz, wzrastając w kwietniu do 63 pkt. z 60,5 w marcu. Wskaźnik zatrudnienia zwiększył się do 56,5 z poziomu 54,6 w marcu, podczas gdy indeks zapłaconych cen podskoczył do 70,5 z 60,5 w marcu. Dane sugerują, że na początku drugiego kwartału tempo wzrostu gospodarczego amerykańskiej gospodarki przyspieszyło i wzrosła presja na ceny, co potwierdza oczekiwania, że podwyżki stóp procentowych przez Fed jeszcze się nie zakończyły.

Zamówienia w amerykańskim przemyśle były również wyższe niż się spodziewano, wzrastając w marcu o 4,2%. Zamówienia na dobra trwałe zwiększyły się o 6,5%, a na pozostałe dobra wzrosły o 1,5%.

Opublikowany we wtorek wskaźnik PMI w strefie euro zwiększył się w kwietniu do 56,7 z poziomu 56,1 w marcu, co było zgodne z oczekiwaniami.

Stopa bezrobocia w strefie euro zmniejszyła się w marcu do najniższego od czterech lat poziomu 8,1%, za sprawą spadków w Niemczech, Holandii, Portugalii i Finlandii. Wynik był lepszy niż przewidywania rynkowe zakładające bezrobocie bez zmian na lutowym poziomie 8,2%.

Wskaźnik PPI dla strefy euro zwiększył się w marcu o 0,4% m/m wobec oczekiwanego przez rynek wzrostu 0,5% m/m, podczas gdy roczne tempo wzrostu było zgodne z prognozami i wyniosło 5,1%. Dane pokazały, że presja inflacyjna pochodzi głównie ze strony cen energii, które zwiększyły się o 0,8% m/m i 17,4% r/r, natomiast wzrosty cen w innych kategoriach są znacznie bardziej umiarkowane. Niemniej jednak, wraz z pozytywnymi danymi o bezrobociu, publikacja potwierdziła oczekiwania, że EBC będzie kontynuował podwyżki stóp procentowych w celu ograniczenia ryzyka wyższej inflacji w przyszłości.

Dzisiaj uwagę inwestorów przyciągnie wynik posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Oczekiwane jest utrzymanie stóp bez zmian w tym miesiącu, jednak kluczowy dla nastrojów na rynku może się okazać komunikat wydany po posiedzeniu. Dzisiaj decyzję w zakresie polityki pieniężnej podejmuje również Bank Anglii i podobnie jak w przypadku EBC nie oczekuje się zmiany stóp z obecnego poziomu 4,5%. W ciągu dnia pojawi się również kilka wskaźników ekonomicznych, zestawionych w tabeli poniżej.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
9:00	EMU	PMI sektor usług (W)	IV	pkt	58,5	58,2
11:00	EMU	Sprzedaż detaliczna (U)	III	% r/r	1,2	1,0
14:30	US	Jednostkowe koszty pracy (W)	I kw.	%	1,3	3,3
1430	US	Produktywność pracy (W)	I kw.	%	3,0	-0,5

Źródło: Reuters

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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Skarbu, Zespół Głównego Ekonomisty, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon (22) 586 8363, 586 8333, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group