

Codziennik – Ważne dane w USA

2 lutego 2007

- **Stabilizacja kursu EURPLN na poziomie ok. 3,90**
- **Po publikacji *Raportu o inflacji* i wypowiedziach członków RPP podtrzymujemy naszą opinię, że podwyżka stóp nie nastąpi w tym roku**
- **Dziś dane z amerykańskiego rynku pracy**

Po znaczącym umocnieniu na śródowej sesji, m.in. w reakcji na spadki dolara na rynkach międzynarodowych oraz komunikat Fed, który wsparł rynki wschodzące, złoty lekko tracił na początku czwartkowej sesji. Po południu doszło do ponownego umocnienia a kurs EURPLN zszedł poniżej poziomu 3,90. Pod koniec sesji doszło do kolejnego lekkiego osłabienia, jednak tylko tymczasowego i w godzinach wieczornych kurs powrócił poniżej 3,9. W ciągu sesji zarówno kurs EURPLN jak i USDPLN oscylowały w dosyć wąskich przedziałach i na koniec dnia złoty znalazł się na poziomie 3,903 wobec euro i 2,996 wobec dolara. Stabilizacji złotego towarzyszyły rekordowe poziomy indeksów giełdowych.

Na rynku obligacji po początkowym umocnieniu w reakcji na spadek rentowności na rynkach bazowych doszło do lekkiego odreagowania. W efekcie rentowności obligacji wrosły o kilka punktów bazowych. Ministerstwo Finansów poinformowało, że wg szacunków resortu w styczniu inflacja wyniosła najprawdopodobniej 1,7% r/r (0,5% m/m) wobec 1,4% r/r w grudniu.

Opublikowany wczoraj *Raport o inflacji* był raczej neutralny dla rynku i potwierdził naszą ocenę, że z podwyżkami stóp procentowych RPP nie będzie się spieszyć. Równocześnie, należy odnotować, że przedstawiony przez Radę bilans ryzyk dla inflacji odpowiada nieformalnie restrykcyjnemu nastawieniu polityki pieniężnej, co oznacza ryzyko podwyżek stóp w przyszłości, choć podtrzymujemy naszą opinię, że nie nastąpi to w tym roku.

Wczoraj kilku członków RPP zabrało głos w sprawie dalszych ruchów w polityce pieniężnej w najbliższym okresie. Marian Noga stwierdził, że mimo iż podchodzi ostrożnie do projekcji to w dużej mierze się z nią zgadza i uważa, że RPP w nieodległym czasie będzie musiała zastanowić się nad zacieśnianiem polityki pieniężnej. Według Haliny Wasilewskiej-Trenkner do podwyżki powinno dojść możliwe szybko, „być może w pierwszej połowie tego roku”. W nieco bardziej gołębiu tonie wypowiedział się Stanisław Owsiak, który stwierdził, że o podwyżce stóp będzie można myśleć dopiero, gdy inflacja przekroczy 2,5% i groziłoby jej wybiecie ponad 3,5%, więc jeśli w ogóle potrzebna byłaby podwyżka to dopiero pod koniec tego roku i wystarczyłoby wówczas 25-50 pb. Jan Czekaj stwierdził wczoraj, że presja inflacyjna nie jest obecnie zbyt silna, ale silny wzrost gospodarczy może doprowadzić do wzrostu presji popytowej, co może

doprowadzić do wzrostu napięć inflacyjnych i może pojawić się potrzeba podjęcia decyzji o zmianie parametrów polityki pieniężnej. Ogólnie, wypowiedzi te potwierdziły znany wcześniej rozkład głosów w RPP, który – jak wiemy – pozwolił na utrzymanie stóp bez zmian w ostatnich 11 miesiącach.

Opublikowany rano wskaźnik PMI dla Polski wzrósł minimalnie z 53,5 do 53,8 i wskazał na silne tempo wzrostu w sektorze przemysłowym na początku roku, jednak jak zwykle indeks ten nie miał większego wpływu zachowanie graczy rynkowych.

Kurs EURUSD oscylował na wczorajszej sesji w bardzo wąskim przedziale wahań. Indeks PMI dla strefy euro spadł w styczniu do 55,5 z 56,5 w poprzednim miesiącu. Opublikowane wczoraj dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych pokazały spadek liczby nowych bezrobotnych z 327 tys. do 307 tys. Indeks cen PCE wzrósł w grudniu o 0,1% m/m (2,2% r/r) po braku zmian w listopadzie. Analitycy oczekiwali wzrostu o 0,2% m/m. Indeks ISM spadł w styczniu do 49,3 z 51,4, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu do 51,9. Amerykańskie obligacje skarbowe pozostały na mocnych poziomach (rentowności 10-letnich Treasuries – 4,82%) wspierane przez śródowy komunikat Fed, niższe od oczekiwań dane inflacyjne oraz niższy wskaźnik ISM. Rentowności 10-letnich Bundów na koniec polskiej sesji znalazły się na poziomie 4,1%. W ciągu nocy, na amerykańskiej sesji Treasuries nieco się osłabiły do ok. 4,84%.

Dzisiaj nastąpi publikacja kluczowych danych z amerykańskiego rynku pracy – o 14:30 poznamy dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w styczniu. Konsensus rynkowy wskazuje na obniżenie się liczby stworzonych miejsc pracy do 140 tys. ze 167 tys. w grudniu. Opublikowany w środę raport ADP, który może sygnalizować na jakim poziomie ukształtują się dane o zatrudnieniu poza sektorem rolniczym pokazał, że liczba stworzonych miejsc pracy w sektorze prywatnym poza rolnictwem była powyżej oczekiwań na poziomie 152 tys. oczekiwanych 122 tys. Stopa bezrobocia szacowana jest na poziomie 4,5%. O 16:00 poznamy dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA za grudzień. Rynek prognozuje, że wielkość ta wzrosła o 0,9% podobnie jak miesiąc wcześniej. Również o 16:00 światło dzienne ujrzy finalny indeks Michigan za styczeń. Oczekiwania rynku kształtują się na poziomie 94,0 wobec 91,7 w styczniu.

Dzisiaj rano kurs EURUSD rozpoczął dzień na poziomie 3,898, a USDPLN 2,993, przy kursie EURUSD względnie stabilnym na poziomie 1,301. Wczorajsze sesje na giełdach w USA i w Azji przebiegły pod znakiem optymistycznych nastrojów, co może oznaczać, że nastawienie wobec rynków wschodzących na zakończenie tygodnia będzie dobre, sprzyjając umocnieniu walut w regionie i wzrostom na giełdzie.

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	1,3018	CADPLN	2,5408
USDPLN	2,9934	DKKPLN	0,5202
EURPLN	3,8964	NOKPLN	0,4762
CHFPLN	2,3867	SEKPLN	0,4283
JPYPLN*	2,4694	CZKPLN	0,1372
GBPPLN	5,8701	HUFPLN	1,5056

Przegląd rynku finansowego - 01.02.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8897	3,9036	3,903	3,9013	3,901
USDPLN	2,9863	3,0008	2,9982	2,9955	2,9973
EURUSD	1,3006	1,3034	1,3016	1,3022	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,44	6	06.12	4,617
5L	PS0511	4,88	4	17.01	4,987
10L	DS1017	5,16	3	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,46	0	5,42	3	4,15	0
2L	4,66	0	5,33	4	4,19	-1
3L	4,80	1	5,27	3	4,21	1
4L	4,89	0	5,26	3	4,22	0
5L	4,96	0	5,26	2	4,23	1
8L	5,05	0	5,31	2	4,28	0
10L	5,07	0	5,34	1	4,33	0

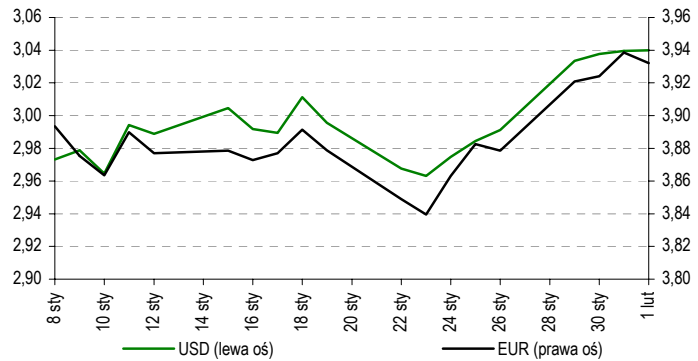
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,11	1
T/N	4,11	0
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,12	-1
3M	4,18	-1
6M	4,26	0
9M	4,35	0
1Y	4,43	-1

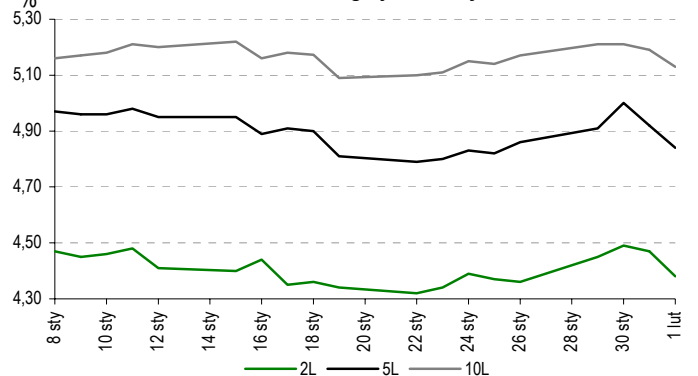
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,13	0
3X6	4,21	1
6X9	4,28	1
9X12	4,37	1
3X9	4,45	0
6X12	4,52	1

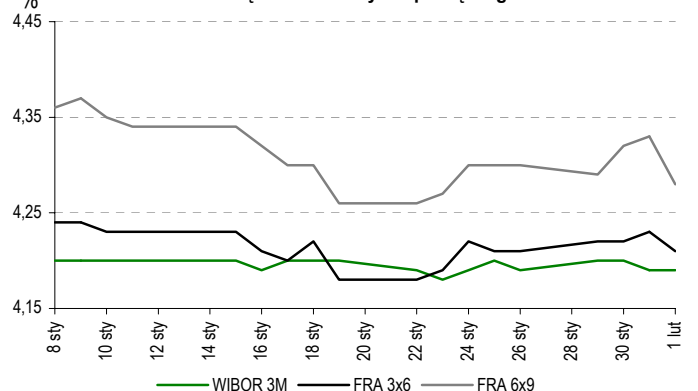
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



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