

Codziennik –Wskaźniki aktywności za granicą

5 lutego 2007

- W piątek stabilnie na rynku złotego i obligacji.
- Brak kluczowych publikacji na rynku krajowym w tym tygodniu. Kluczowe dla rynku będą dziś publikacje wskaźników aktywności (PMI dla strefy euro i ISM z USA) oraz czwartkowe spotkanie EBC.

W piątek na rynku złotego nastąpiła stabilizacja przy niewielkim osłabieniu na rynkach wschodzących. Kurs EURPLN oscylował wokół poziomu 3,90, a w ciągu całej sesji lekko wzrósł z 3,898 do 3,905. Z kolei kurs USDPLN pozostał niemal bez zmian na poziomie ok. 3,01. Rentowności polskich obligacji również nie zmieniły się znacząco w porównaniu do czwartkowego zamknięcia.

Pierwsza część dnia była spokojna również na rynku EURUSD, który do czasu publikacji styczniowych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych pozostawał na poziomie 1,303. Statystyki pokazały wzrost liczby nowozatrudnionych o 111 tys. osób wobec oczekiwanych 149 tys. Dane za poprzednie dwa miesiące zostały zrewidowane w górę. Grudniowe statystyki zrewidowano ze 167 tys. do 206 tys. natomiast dane za listopad zostały zrewidowane z 154 tys. do 196 tys. Stopa bezrobocia wzrosła do 4,6% wobec oczekiwanego braku zmian z 4,5% miesiąc wcześniej. Tuż po publikacji danych kurs EURUSD skoczył do 1,305, jednak w dalszej części dnia odrobił straty i na zakończenie polskiej sesji znalazł się na poziomie ok. 1,297. Dolarą wsparła w trakcie sesji wiadomość „z dobrze poinformowanego źródła”, że EBC po następnej podwyżce stóp procentowych może pozostawić stopy procentowe na niezmiennym poziomie przez pewien czas.

Bazowe rynki obligacji również pozostały niemal na tych samych poziomach co w czwartek na zamknięciu i w piątek na otwarciu. W oczekiwaniu na dane o zatrudnieniu poza sektorem rolniczym w USA rynki bazowe obligacji nieco się osłabiały oczekując nieco lepszych danych zwłaszcza w kontekście środowych lepszych od oczekiwań danych z raportu ADP. Główne statystyki z amerykańskiego rynku pracy za styczeń były słabsze od oczekiwań. W pierwszej reakcji amerykańskie Treasuries umocniły się, jednak dane za wcześniejsze miesiące zostały zrewidowane w górę i w dalszej reakcji obligacje powróciły do wcześniejszych poziomów. Zamówienia na doba trwale w USA wzrosły w grudniu o 2,9% wobec 3,1% w listopadzie przy oczekiwaniach na poziomie 1,3%. Niższy od prognoz wskaźnik nastrojów konsumentów Michigan, który wzrósł do 96,9 z 91,7, umocnił nieco amerykański rynek długu. Ostatecznie rentowności 10-letnich Treasuries pozostały jednak na poziomie z otwarcia krajowej sesji, tj. 4,82%.

W tym tygodniu wg nieoficjalnych źródeł Komisja Europejska może skrytykować Polskę za zbyt wolne ograniczanie deficytu fiskalnego i wezwać polski rząd do ograniczenia go poniżej 3% PKB jeszcze w 2007 r. (obecnie wg raportu konwergencji deficyt w tym roku ma wynieść 3,4% PKB), a nie dopiero w roku 2009, tak jak planuje to

zrobić polski rząd. Już w piątek minister finansów Zyta Gilowska ustosunkowała się do tych informacji twierdząc, że wg jej informacji zostanie od Komisji inny dokument oraz że ma nadzieję, że w ciągu czterech kwartałów Polska zwróci się do Komisji o zdjęcie procedury nadmiernego deficytu, w której wg Zyty Gilowskiej nigdy nie powinniśmy się znaleźć.

W tym tygodniu na rynku krajowym nie zaplanowano żadnych istotnych wydarzeń poza aukcją 2-letnich obligacji skarbowych w środę. Na rynkach zagranicznych liczba publikacji będzie również niewielka. Inwestorzy skupią uwagę przede wszystkim na dzisiejszych danych o aktywności z sektora usług ze Stanów Zjednoczonych oraz ze strefy euro. Według konsensusu rynkowego wskaźnik PMI dla strefy euro (10:00) pokaże spadek z 57,2 do 56,9. Wydaje się, że kluczową publikacją również w ujęciu całego tygodnia będzie indeks aktywności w wektorze usług ISM w USA (16:00). Analitycy Wall Street oczekują wzrostu z 56,7 do 57,0. Po nieoczekiwanym spadku w styczniu rynek oczekuje lekkiej poprawy w lutym. Rynek zwróci dziś także uwagę na komentarze Bena Bernanke, oraz na komentarze innych bankierów centralnych Fed w dalszej części tygodnia.

W dalszej części tygodnia inwestorzy skupią uwagę na środowych danych z amerykańskiego rynku pracy (jednostkowe koszty pracy i produktywność pracy w IV kw.) oraz na czwartkowej decyzji oraz komunikacie Europejskiego Banku Centralnego (a także Banku Anglii). EBC najprawdopodobniej pozostawi stopy bez zmian (3,5%) i przygotuje rynki na podwyżkę w marcu. Gracze rynkowi będą oczekiwać na sformułowania, które mogłyby sygnalizować czy stopy w strefie euro mogłyby wzrosnąć powyżej 3,75%. Również w czwartek zostaną opublikowane dane o zapasach hurtowych w USA. Na piątek nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji, a rynek najpewniej będzie oczekiwał na ewentualne komentarze ze spotkania G7 (zaplanowane na piątek i sobotę).

Sądzymy, że w tym tygodniu kurs EURPLN pozostanie w przedziale 3,85-3,95 (3,89-3,9 wsparcie, 3,95 opór), natomiast USDPLN pozostanie w przedziale 2,95-3,05. Wypowiedzi na szczycie G7 na temat jena mogą być ważne dla walut gospodarek wschodzących ze względu na ryzyko aprecjacji jena lub wzrostu stóp procentowych w Japonii, co zaszkodziłoby znacznym pozycjom inwestorów, którzy finansują zakupy na rynkach wschodzących pożyczając jena.

Dzisiaj na otwarciu złoty otworzył się na poziomach bliskich notowaniom w piątkowego zamknięcia. EURPLN wynosi 3,90, a USDPLN 3,00. Również na rynkach zagranicznych notowania są stabilne. EURUSD pozostaje poniżej 1,30, a 10-letnie Treasuries notowane są na poziomie 3,82%.

Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje 900 mln zł 52-tyg. bonów skarbowych.

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	1,2953	CADPLN	2,5574
USDPLN	3,0130	DKKPLN	0,5236
EURPLN	3,9023	NOKPLN	0,4793
CHFPLN	2,4023	SEKPLN	0,4311
JPYPLN*	2,4856	CZKPLN	0,1381
GBPPLN	5,9085	HUFPLN	1,5154

Przegląd rynku finansowego - 02.02.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,896	3,91	3,8976	3,9045	3,9068
USDPLN	2,988	3,0008	3,0099	3,0085	3,0006
EURUSD	1,2971	1,3051	1,302	1,2975	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK1208	4,43	-1	06.12	4,617
5L	PS0511	4,89	1	17.01	4,987
10L	DS1017	5,16	0	10.01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EU	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,46	0	5,41	-1	4,12	-3
2L	4,69	3	5,28	-4	4,13	-6
3L	4,84	4	5,23	-4	4,16	-5
4L	4,93	4	5,22	-3	4,17	-5
5L	5,00	4	5,23	-3	4,18	-5
8L	5,09	4	5,28	-3	4,25	-4
10L	5,11	4	5,32	-3	4,30	-3

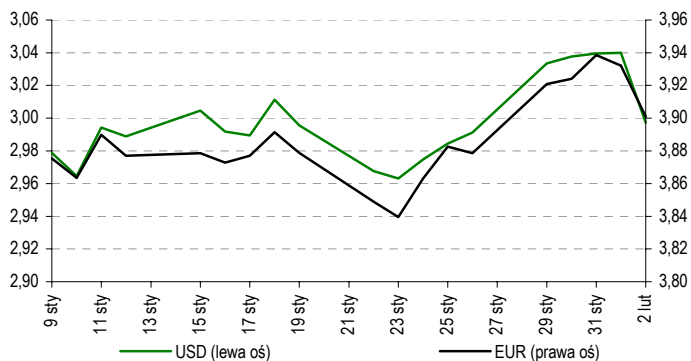
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,11	0
T/N	4,11	0
SW	4,12	0
2W	4,12	0
1M	4,12	0
3M	4,19	1
6M	4,27	1
9M	4,36	1
1Y	4,43	0

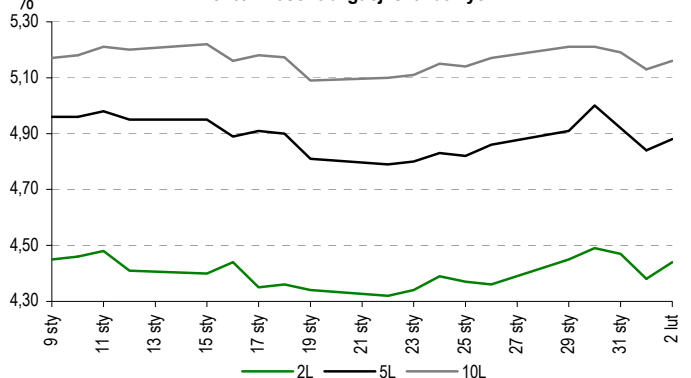
Stawki FRA (Mid)

Termin	% (Mid)	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,13	0
3X6	4,21	1
6X9	4,30	1
9X12	4,38	1
3X9	4,46	0
6X12	4,53	1

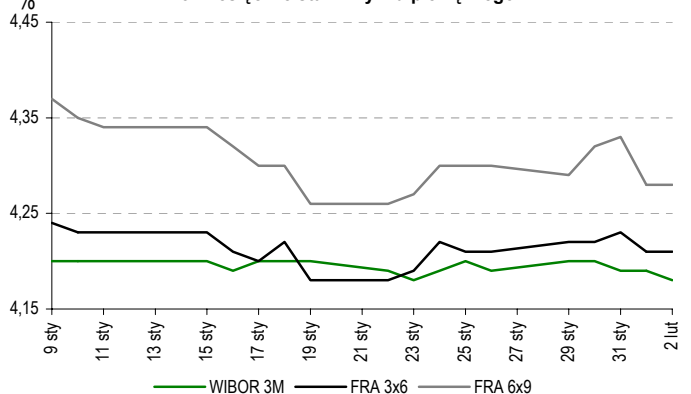
Kurs złotego



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