

Codziennik – Czekając na dane z USA

5 kwietnia 2007

- **Kurs EURPLN wciąż stabilny blisko poziomu 3,85. Uspokojenie na rynku obligacji.**
- **Dzisiaj mniej ważnych wydarzeń i publikacji. Rynek może być spokojniejszy przed danymi z amerykańskiego rynku pracy publikowanymi w piątek i świątecznym weekendem.**

Dobra atmosfera na polskim rynku finansowym utrzymała się również w środę. Na początku polska waluta nieco straciła na wartości za sprawą interwencji słowackiego banku centralnego w celu osłabienia kursu korony. Mimo to w dalszej części dnia złoty oscylował wokół poziomu 3,85 wobec euro i ok. 2,88 do dolara. Ponadto na warszawskiej giełdzie odnotowano nowe rekordy. Wzrostowi apetytu na ryzyko towarzyszyło osłabienie walut niskoprocentowanych: jena oraz szwajcarskiego franka.

Minister Finansów Zyta Gilowska zapowiedziała wczoraj, że rząd zamierza wdrożyć z początkiem roku 2008 reformę finansów publicznych i zlikwidować szereg agend rządowych. Takie zmiany miałyby zdaniem wicepremiera przynieść oszczędności rzędu 10 mld zł w ciągu dwóch lat i jej zdaniem takie założenie jest bardzo konserwatywne. Są to znaczne kwoty biorąc pod uwagę 16-17 mld zł, którymi operują te likwidowane agencje. Póki, co jest to jedynie kolejna zapowiedź, a z pozytywną oceną należałoby poczekać do realizacji planów. Należy też pamiętać o innych pomysłach rządu zwiększających wydatki, które psują obraz zmian w finansach państwa.

Na rynku długu ceny obligacji były wczoraj względnie stabilne. Rentowności obligacji skarbowych niemal nie zmieniły się wobec wotkowego zamknięcia. Na aukcji obligacji Ministerstwo Finansów uplasowało 1,0 mld zł obligacji 2-letnich OK0709 przy średniej rentowności na poziomie 4,694% i popycie na poziomie 2,64 mld zł.

Wczoraj wypowiedział się kolejny członek RPP Mirosław Pietrewicz. Jego zdaniem na razie nie ma konieczności zmiany stóp, gdyż wysokiemu wzrostowi gospodarczemu towarzyszy niska inflacja, a struktura czynników wzrostu jest bardzo korzystna. Zdaniem bankiera centralnego tempo wzrostu wynagrodzeń jest umiarkowane przy bardzo wysokiej dynamice zatrudnienia. W jego opinii z podwyżkami stóp procentowych można zaczekać do publikacji danych o PKB za I kw. i kolejnych informacji o placach, sprzedaży detalicznej, inflacji CPI i inflacji bazowej, a decyzja o podwyżce mogłaby zostać podjęta w II połowie roku o ile zmieniłaby się sytuacja w krajowej gospodarce i ukształtowałyby się tendencja do wzrostu inflacji. Póki co inflacja w I kw. jest niższa niż pokazywała styczniowa projekcja inflacji, pod koniec roku prawdopodobnie zbliży się do celu, a w 2008 r. nie powinna przekroczyć dopuszczalnego poziomu odchyleń od celu, tj. 3,5%. Ponadto zdaniem bankiera centralnego kurs złotego powinien działać hamująco na inflację. Mirosław Pietrewicz jest jednym ze skrajnie gołębi członków RPP i jego wpływ na decyzje jest

stosunkowo najmniej istotny. Wypowiedzi Pietrewicza brzmią bardziej gołębio niż komunikat Rady po marcowym posiedzeniu decyzyjnym, który obrazował konsensus w Radzie oraz ostatnie wypowiedzi umiarkowanych członków RPP. Dlatego sądzimy, że do podwyżki stóp dojdzie wcześniej niż chciałby Pietrewicz, tj. jeszcze w I połowie roku, naszym zdaniem w ciągu najbliższych dwóch miesięcy.

Na rynkach międzynarodowych kurs EURUSD wzrósł z 1,333 do 1,337. Waluta amerykańska osłabiała się od początku sesji. Indeks PMI dla sektora usług w strefie euro spadł w marcu do 57,4 z 57,5 wobec prognozy na poziomie 57,6 i nie miał większego wpływu na kurs EURUSD. W dalszej części dnia dolara dalej tracił na wartości. Osłabienie dolara zostało chwilowo zastopowane po tym jak Iran zapowiedział, że zamierza uwolnić przetrzymywanych żołnierzy brytyjskich. Opublikowany po południu raport ADP pokazał przyrost nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym poza rolnictwem w USA o 106 tys. wobec prognozy na poziomie 110 tys. Jednak te dane również nie wpłynęły zbyt na kurs EURUSD. Pod koniec krajowej sesji poznaliśmy wartość wskaźnika ISM dla sektora usług w USA. Indeks ten spadł w marcu do 52,4 z 54,3 zanotowanych w lutym, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu do 55,0. Ponadto według danych amerykańskiego Departamentu Handlu zamówienia w przemyśle w Stanach Zjednoczonych wzrosły w lutym o 1,0% wobec spadku o 5,7% w styczniu, z kolei analitycy oczekiwali wzrostu o 1,8%. To przyczyniło się do kontynuacji spadku dolara. Po słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiej gospodarki doszło do lekkiego umocnienia na bazowych rynkach długu. Rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadły z 4,06% do 4,04%. Rentowności 10-letnich Bundów spadły z 4,09% do 4,07%.

Dziś rano kurs EURUSD wynosił 1,3360. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były odpowiednio na poziomie 4,66% i 4,08%. Kurs złotego był w ciągu nocy notowany nawet poniżej 3,84, ale na otwarciu krajowej sesji wynosił blisko 3,85.

Na dzisiaj nie zaplanowano wielu istotnych wydarzeń. O 13:00 Bank Anglii ogłosi decyzję w sprawie stóp procentowych. Analitycy oczekują, że główna stopa pozostanie bez zmian na poziomie 5,25%.

Nieco później o godz. 14:30 jak zwykle w czwartek, co tydzień zostaną opublikowane dane z amerykańskiego rynku pracy. Prognoza wskazuje na wzrost liczby nowych bezrobotnych z 308 tys. do 315 tys.

Dzisiejsza sesja powinna być w miarę spokojna, a inwestorzy mogą ograniczać aktywność przed świętami i piątkowymi danymi z USA. W niektórych krajach Wielki Piątek jest dniem wolnym. W Stanach Zjednoczonych jutrzejsza sesja będzie zakończona dużo wcześniej niż zwykle, niedługo po publikacji ostatnich danych. Inwestorzy będą oczekiwać na dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA publikowane w piątek.

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	1,3364	CADPLN	2,4962
USDPLN	2,8795	DKKPLN	0,5143
EURPLN	3,8486	NOKPLN	0,4717
CHFPLN	2,3575	SEKPLN	0,4100
JPYPLN*	2,4364	CZKPLN	0,1369
GBPPLN	5,6366	HUFPLN	1,5507

Przegląd rynku finansowego - 04.04.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8445	3,8571	3,8462	3,8486	3,8509
USDPLN	2,876	2,8885	2,8838	2,876	2,8846
EURUSD	1,3331	1,338	1,3336	1,3377	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,65	1	4,04	4,694
5L	PS0412	5,02	0	22,03	4,967
10L	DS1017	5,21	0	10,01	5,234

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EU %	Zmiana (pb)
1L	4,70	-1	5,23	-2	4,27	0
2L	4,89	-1	5,01	-2	4,26	-1
3L	4,98	-1	4,96	-2	4,25	0
4L	5,03	-1	4,97	-2	4,25	-2
5L	5,07	-1	5,00	-1	4,25	-2
8L	5,13	1	5,11	-1	4,29	-2
10L	5,16	1	5,18	-1	4,34	-2

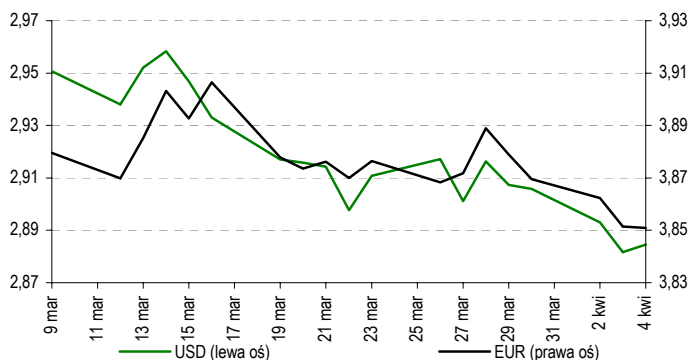
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,10	0
T/N	4,10	0
SW	4,11	0
2W	4,12	0
1M	4,17	2
3M	4,27	3
6M	4,47	3
9M	4,57	3
1Y	4,67	3

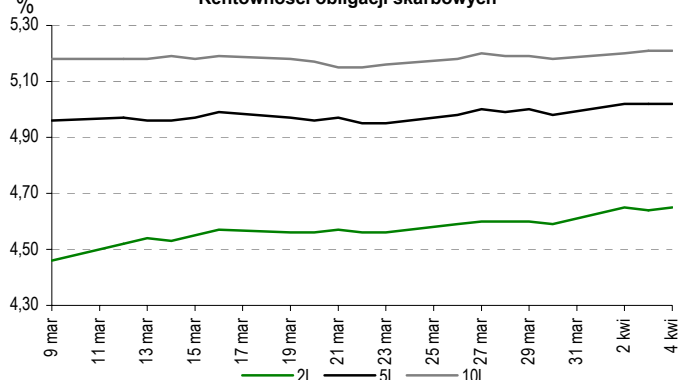
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,31	1
3X6	4,59	-2
6X9	4,77	0
9X12	4,87	0
3X9	4,70	-1
6X12	4,78	-6

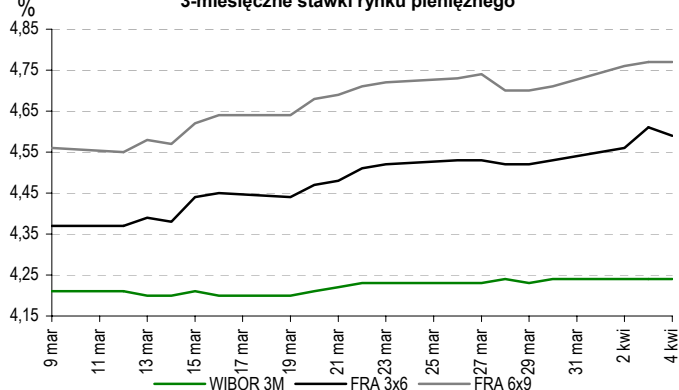
Kurs złotego (fixing)



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