

Codziennik – Dobre dane z kraju i USA

18 kwietnia 2007

- Kurs złotego ponownie mocniejszy za sprawą dobrych danych z krajowego rynku pracy i korzystnych danych z USA. Rynek długu osłabił za sprawą znacznie szybszego od prognoz wzrostu płac.
- Dziś brak publikacji istotnych danych, dla rynku długu istotna będzie aukcja 5-letnich obligacji.

W pierwszej fazie wczorajszej sesji złoty lekko osłabiał się wobec głównych walut za sprawą wzrostu nerwowości na rynkach międzynarodowych przed publikacją marcowych danych o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Jednak po publikacji krajowych danych z rynku pracy, które były znacznie powyżej rynkowych oczekiwań i potwierdziły bardzo dobrą sytuację polskiej gospodarki, krajowa waluta znacząco się umocniła. Kurs EURPLN po wzroście na początku dnia z 3,82 do 3,822 spadł poniżej 3,81. Z kolei kurs USDPLN spadł poniżej 2,81.

Rano minister pracy i polityki społecznej Anna Kalata stwierdziła, że biorąc pod uwagę trend w marcu bezrobocie w kwietniu może być niższe niż 14% i może wynieść 13,9%. Wcześniejsze szacunki Ministerstwa wskazywały na 14,4%. Takie dane potwierdzałyby bardzo dobrą koniunkturę w polskiej gospodarce oraz szybsze zacieśnianie się warunków na rynku pracy.

Rynek obligacji początkowo lekko się osłabił za sprawą wzrostu rentowności Bundów po publikacji indeksu ZEW. W ciągu dnia głos zabrał Andrzej Sławiński z Rady Polityki Pieniężnej. Członek Rady stwierdził, że jednorazowa podwyżka stóp procentowych nie zaszkodziłaby wzrostowi PKB natomiast mogłaby pozytywnie wpłynąć na stabilizowanie oczekiwań inflacyjnych. Andrzej Sławiński dodał, że perspektywy inflacyjne są nadal relatywnie dobre jednak można przypuszczać, że wzrost gospodarczy w Polsce może zaskakiwać swym wysokim tempem. Po publikacji danych z rynku pracy doszło do dalszego lekkiego osłabienia obligacji o 1-2 pb. Płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w marcu o 9,1% r/r wobec oczekiwań na poziomie 6,5% r/r i 6,4% r/r w lutym. Z kolei zatrudnienie wzrosło w marcu o 4,5% w ujęciu rocznym, podczas gdy analitycy rynkowi spodziewali się wzrostu o 4,4% r/r. W reakcji na dane stawki FRA na dalsze terminy wzrosły o 3-4 pb.

Dolar po raz kolejny osłabił się wobec euro głównie za sprawą niższej od oczekiwań marcowej inflacji w Stanach Zjednoczonych. Indeks CPI wzrósł o 0,6% m/m, co było zgodne z oczekiwaniami, wobec 0,4% m/m. Odnotowano przy tym najwyższy wzrost cen energii i benzyny od września 2005 r. Indeks bazowy wzrósł o 0,1% m/m wobec

rynkowego konsensusu na poziomie 0,2% m/m oraz takiego samego wzrostu w lutym. W ujęciu rocznym wzrost CPI był na poziomie 2,8% r/r, a inflacji bazowej na poziomie 2,5% r/r. Takie dane uspokoiły nieco obawy inflacyjne rynku. Niższe od oczekiwań okazały się także dane o produkcji, które pokazały spadek produkcji przemysłowej o 0,2% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 0,1% m/m. Wykorzystanie mocy produkcyjnych spadło w marcu do 81,4% z 81,6%, podczas gdy rynek oczekiwał spadku z 82% do 91,9%. Z kolei dane z amerykańskiego rynku nieruchomości pokazały, że liczba nowych budów wzrosła w marcu o 0,8% do 1,518 mln wobec 1,506 mln po korekcie w lutym, podczas gdy prognozy wskazywały na spadek do 1,495 z 1,525.

Na bazowych rynkach obligacji początkowo doszło do osłabienia, zwłaszcza w Europie po wyższym od oczekiwań indeksie ZEW za kwiecień oraz wysokim wskaźniku inflacji dla Wielkiej Brytanii za marzec. Indeks oczekiwań ekonomicznych w Niemczech wzrósł w kwietniu do 16,5 z 5,8, podczas gdy analitycy prognozowali sporo niższy wzrost do 10,0. Rentowności 10-letnich niemieckich Bundów wzrosły do 4,22%, co spowodowało również lekki wzrost rentowności amerykańskich obligacji skarbowych do 4,73%. Jednak po danych inflacyjnych i danych o produkcji przemysłowej w USA doszło do znaczącego umocnienia na rynkach bazowych, a rentowności 10-letnich Bundów i amerykańskich Treasuries spadły odpowiednio do 4,18% oraz 4,69%.

Dziś na otwarciu sesji kurs EURUSD wynosił prawie 1,36. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,69% i 4,18%. Kurs złotego notowany był na poziomie 3,806 wobec euro i 2,80 wobec dolara. W ciągu dnia złoty może nadal się umacniać dzięki zwiększonym oczekiwaniom na podwyżkę stóp w Polsce i zwiększonemu apetytowi na ryzyko inwestorów międzynarodowych po korzystnych danych z USA.

Dzisiaj inwestorzy krajowi skupią uwagę na aukcji obligacji 5-letnich. Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 1,8 mld zł obligacji 5-letnich PS0412. Poza tym na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych nie będą publikowane żadne istotne dane.

Na kwietniową decyzję RPP mogą mieć jeszcze spory wpływ piątkowe dane o produkcji przemysłowej, co pozwoliłoby zobaczyć jak kształtowała się istotna z punktu widzenia Rady Polityki Pieniężnej relacja wzrost płac do wzrostu wydajności w marcu i całym I kwartale br.

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	1,3596	CADPLN	2,4665
USDPLN	2,7992	DKKPLN	0,5078
EURPLN	3,8038	NOKPLN	0,4679
CHFPLN	2,3087	SEKPLN	0,4087
JPYPLN*	2,3605	CZKPLN	0,1354
GBPPLN	5,5605	HUFPLN	1,5413

Przegląd rynku finansowego - 17.04.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8051	3,824	3,8175	3,8075	3,8231
USDPLN	2,8025	2,8261	2,8187	2,8059	2,8241
EURUSD	1,3529	1,3591	1,3542	1,357	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,73	1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,12	3	22.03	4,967
10L	DS1017	5,32	0	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,73	2	5,30	-3	4,33	0
2L	4,93	2	5,06	-8	4,34	-1
3L	5,05	1	5,00	-8	4,34	-1
4L	5,13	3	5,01	-8	4,35	-2
5L	5,17	3	5,04	-7	4,36	-2
8L	5,24	3	5,14	-7	4,39	-3
10L	5,27	1	5,20	-6	4,44	-3

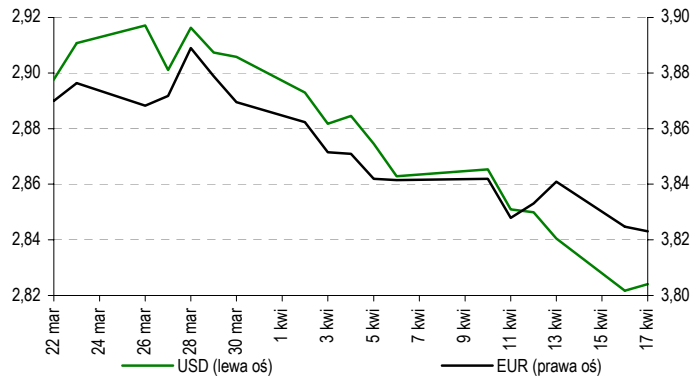
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,11	0
T/N	4,12	0
SW	4,14	1
2W	4,17	1
1M	4,23	1
3M	4,31	2
6M	4,48	0
9M	4,60	1
1Y	4,70	1

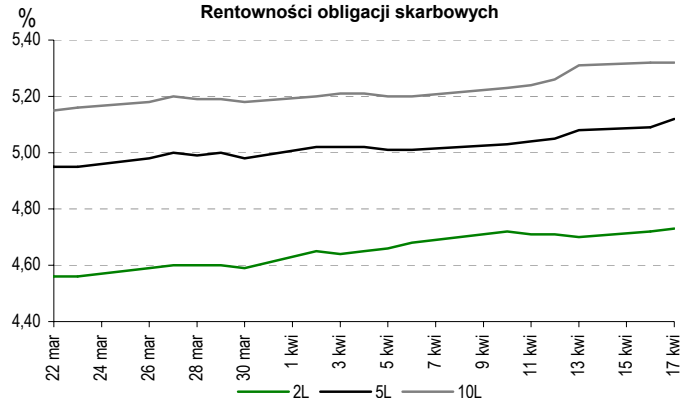
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,31	0
3X6	4,60	-1
6X9	4,78	-3
9X12	4,88	3
3X9	4,73	2
6X12	4,86	1

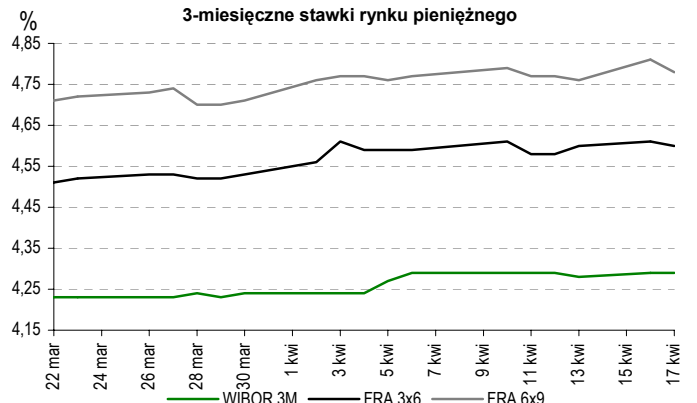
Kurs złotego (fixing)



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