

Codziennik – Podwyżka i co dalej?

25 kwietnia 2007

- **Złoty i obligacje stabilne przed decyzją RPP**
- **Dzisiaj oczekiwana podwyżka stóp procentowych o 25 pb; kluczowy będzie komunikat RPP i wskazówki nt. dalszych kroków**
- **Wcześniej poznamy dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia w marcu**

Wtorek był dniem stabilizacji na krajowym rynku walutowym. Złoty nieznacznie wahał się wobec euro i dolara w dosyć wąskich przedziałach. Kurs EURPLN pozostał nieco powyżej 3,78 a USDPLN powyżej 2,78.

Ceny obligacji oscylowały w wąskim przedziale wahań i niemal nie zmieniły się wobec wtorkowego zamknięcia. Gracze rynkowi oczekiwali dzisiejszych wydarzeń, tj. publikacji danych makroekonomicznych oraz przede wszystkim decyzji Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych, jak również jej komunikatu. Ministerstwo Finansów zapowiedziało, że na czwartkowym przetargu zamiany zamierza zaoferować obligacje 2-letnie OK0709 oraz 5-letnie PS0412. W zamian będzie chciał odkupić do 6,95 mld zł obligacji PS0507 oraz 9,6 mld zł obligacji OK0807.

Przez pierwszą część dnia dolar oscylował wobec euro na dosyć stabilnym poziomie 1,356. Jednak pod koniec krajowej sesji osłabił się do 1,36 po słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku nieruchomości o zaufaniu konsumentów. Liczba sprzedanych domów w USA na rynku wtórnym spadła w marcu o 8,4% do 6,12 mln jednostek (największy miesięczny spadek o d 1989 r.) wobec wzrostu o 6,68 mln w poprzednim miesiącu, podczas gdy analitycy spodziewali się spadku do 6,45 mln z 6,69 mln. Wskaźnik zaufania konsumentów spadł w kwietniu do 104,0 ze 107,2 w marcu, co było nieco poniżej oczekiwań na poziomie 105,0. Raport Conference Board pokazał również wzrost oczekiwań inflacyjnych z 4,9 do 5,2.

Te dane doprowadziły do znacznego umocnienia na bazowych rynkach długu. Rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries spadły do 4,62%, wobec 4,68% w poniedziałek na zamknięciu. Rynek niemiecki podążył za rynkiem amerykańskim i w efekcie rentowności 10-letnich Bundów spadły do 4,16% wobec 4,18% na otwarciu.

Słowacki bank centralny obniżył wczoraj główną stopę procentową o 25 pb do 4,25%, co było zgodne z oczekiwaniami. Mimo wysokiego wzrostu gospodarczego stopy procentowe zostały zredukowane ze względu na zbyt silną, zdaniem Narodowego Banku Słowacji, aprecjację słowackiej korony.

Dzisiaj przed południem rynek krajowy zwróci uwagę na publikowane przez Główny Urząd Statystyczny o godz. 10:00 dane o sprzedaży detalicznej oraz bezrobociu. Spodziewamy się lekkiego spowolnienia wzrostu sprzedaży w marcu do 16,5% r/r z 17,5% r/r w lutym. Z kolei rynkowy konsensus wskazuje na wzrost sprzedaży detalicznej o 18% r/r. Równocześnie zostaną opublikowane dane o bezrobociu. Spodziewamy się, podobnie jak większość analityków, że w marcu stopa bezrobocia spadła do 14,4%, zgodnie z wstępnymi szacunkami Ministerstwa Pracy.

Po południu RPP ogłosi decyzję w sprawie stóp procentowych. Rynek niemal jednomyślnie spodziewa się podwyżki głównej stopy referencyjnej o 25 pb do 4,25%. Kluczowy będzie komunikat, w którym Rada może zasygnalizować, że z kolejnymi ruchami wstrzyma się przez jakiś czas, by sprawdzić jak będzie się rozwijała sytuacja na rynku pracy, jak wysoki będzie wzrost gospodarczy oraz jak zachowywać się będzie inflacja. Naszym zdaniem kolejne zacieśnienie polityki pieniężnej może nastąpić w perspektywie raczej kwartałów niż miesięcy. Taki komunikat może ustabilizować stawki rynku pieniężnego lub nawet doprowadzić do ich spadku. Może też nieco pozytywnie wpłynąć na ceny obligacji. Dzisiaj w trakcie konferencji prasowej RPP poznamy też wstępne informacje na temat wyników kwietniowej projekcji inflacji. *Raport o inflacji* zawierający nową projekcję zostanie opublikowany w czwartek o 10:00.

W oczekiwaniu na decyzję RPP polecamy artykuł Głównego Ekonomisty BZ WBK Macieja Relugi opublikowany dzisiaj w *Rzeczpospolitej* nt. dylematów, przed którymi stanęła Rada w tym miesiącu (tekst w załączeniu).

Poza tym sporo ciekawych danych będzie opublikowanych na rynkach zagranicznych. O 10:00 poznamy wskaźnik koniunktury instytutu Ifo za kwiecień. Konsensus rynkowy wskazuje na delikatny wzrost indeksu nastrojów przedsiębiorstw niemieckich do 108 ze 107,7. O 14:30 zostaną opublikowane dane na temat zamówień na dobra trwałe w USA. Rynek spodziewa się wzrostu o 2,5% w marcu wobec 1,7% w lutym. O 16:00 kolejne dane amerykańskiego rynku nieruchomości ujrzą światło dzienne. Analitycy z Wall Street oczekują wzrostu liczby sprzedanych nowych domów w marcu do 0,88 mln z 0,848 mln w lutym.

Dzisiaj rano kurs EURPLN wynosił 3,783 a USDPLN 2,781, kontynuując wczorajszą stabilizację przed RPP i danymi. Kurs EURUSD wzrósł w ciągu nocy do 1,364.

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	1,3651	CADPLN	2,4509
USDPLN	2,7713	DKKPLN	0,5048
EURPLN	3,7799	NOKPLN	0,4643
CHFPLN	2,3050	SEKPLN	0,4082
JPYPLN*	2,3553	CZKPLN	0,1344
GBPPLN	5,5440	HUFPLN	1,5169

Przegląd rynku finansowego - 24.04.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7762	3,7923	3,7761	3,7895	3,788
USDPLN	2,7804	2,7958	2,7893	2,7818	2,7925
EURUSD	1,3555	1,3568	1,3631	1,3623	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,74	2	4.04	4,694
5L	PS0412	5,10	1	18.04	5,11
10L	DS1017	5,31	-1	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	PL Zmiana (pb)	US %	US Zmiana (pb)	EA %	EA Zmiana (pb)
1L	4,75	0	5,24	-2	4,34	0
2L	4,94	0	4,98	-3	4,36	1
3L	5,05	-2	4,92	-3	4,35	1
4L	5,12	1	4,93	-3	4,36	1
5L	5,16	2	4,96	-3	4,36	1
8L	5,21	0	5,07	-3	4,38	-1
10L	5,25	2	5,14	-2	4,43	-1

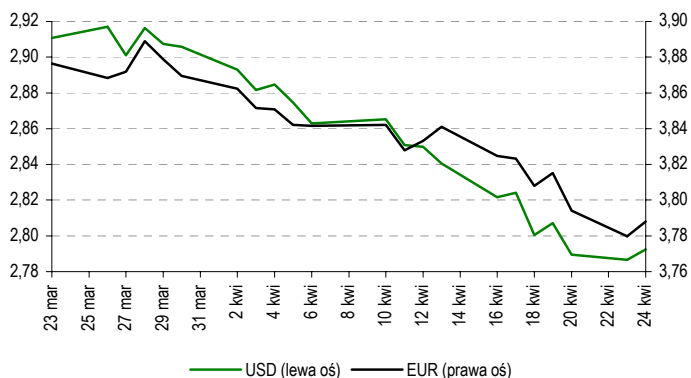
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,88	-74
T/N	3,12	-56
SW	4,18	1
2W	4,24	0
1M	4,28	0
3M	4,35	0
6M	4,53	0
9M	4,64	0
1Y	4,74	0

Stawki FRA (Mid)

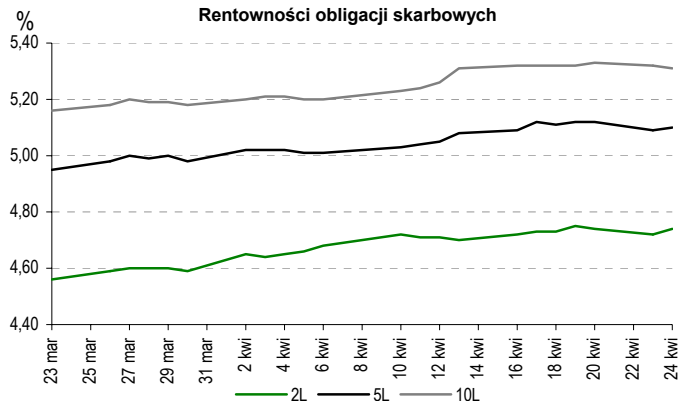
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,36	2
3X6	4,63	0
6X9	4,77	0
9X12	4,86	-1
3X9	4,73	-1
6X12	4,86	0

Kurs złotego (fixing)



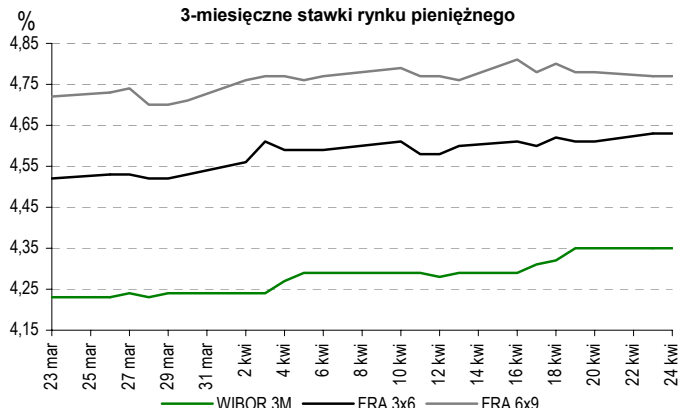
USD (lewa oś) EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



2L 5L 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



WIBOR 3M FRA 3x6 FRA 6x9

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