

Codziennik – Co pokaże PKB w USA?

27 kwietnia 2007

- **Złoty pozostał stabilny wobec głównych walut**
- **Rentowności obligacji lekko w górę**
- **Dzisiaj rynek zwróci uwagę na dane z USA, w tym zwłaszcza dane o PKB za I kw.**

Po interesujących wydarzeniach, które miały miejsce w środę, wczoraj na rynkach finansowych sesja przebiegała dosyć spokojnie. Złoty po chwilowym umocnieniu wobec euro, kiedy to kurs EURPLN spadł poniżej 3,77, powrócił do poziomu notowanego na otwarciu i oscylował wokół poziomu 3,774 do końca dnia. Z kolei kurs USDPLN nieco spadł do poziomu 2,775 za sprawą umocnienia dolara na rynkach międzynarodowych.

Apresiasi dolara była raczej wynikiem czynników technicznych niż fundamentalnych. Po tym jak nie udało się inwestorom doprowadzić do przebicia przez kurs EURUSD istotnych poziomów, nastąpiła realizacja zysków i waluta amerykańska odrobiła część strat z tego tygodnia i umocniła się do 1,36.

Na rynku długu atmosfera również była dosyć spokojna, choć rentowności obligacji nieco wzrosły wobec środowego zamknięcia.

Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszym przetargu zamiany obligacje o znacznej wartości, w tym: 0,63 mld zł obligacji dwuletnich OK0709 oraz 3,24 mld zł obligacji 5-letnich PS0412. W zamian resort odkupił papiery skarbowe zapadające w przyszłym roku, tj. ok. 2,08 mld zł obligacji PS0507 oraz 1,52 mld zł obligacji OK0807. Spora sprzedaż na aukcjach zamiany wobec mniejszej na aukcjach zwykłych odpowiada taktyce stosowanej przez Ministerstwo Finansów w tym roku.

Narodowy Bank Polski opublikował wczoraj nowy „Raport o inflacji”. Raport pokazuje, że poglądy najbardziej wyważonej grupy członków RPP stopniowo ewoluowały w kolejnych miesiącach, wraz z napływem danych makroekonomicznych pokazujących rosnące ryzyko dla inflacji, aż do kwietnia, kiedy nastąpiła podwyżka o 25 pb. Wydaje się jednak, że aby przekonać tą grupę do kolejnej podwyżki potrzeba będzie znów trochę czasu albo kolejnych mocnych niespodzianek ze strony nowych danych makro. Szczegółowy opis poruszonych tam zagadnień omawiamy w opublikowanym wczoraj po południu „Komentarzu na gorąco”.

Na bazowych rynkach długu doszło do lekkiego osłabienia. Ceny 10-letnich amerykańskich obligacji podlegały sporym wahaniom w ciągu dnia. Pod koniec sesji doszło do sporego osłabienia a rentowności wzrosły do 4,69% wobec 4,65% na otwarciu. Rentowność niemieckich Bundów po początkowym wzroście do 4,21% powróciły do 4,19%, choć pod koniec europejskiej sesji doszło do kolejnego osłabienia do 4,22%. Na tych poziomach rentowności amerykańskie i niemieckie rozpoczęły dzisiejszą sesję.

Dzisiaj gracze rynkowi zwrócą uwagę przede wszystkim na dane, które będą opublikowane w Stanach Zjednoczonych (o godz. 14:30), a przede wszystkim na przedwstępne dane o PKB za I kwartał 2007. Rynkowy konsensus wskazuje na wzrost gospodarczy w I kw. na poziomie 1,8% wobec 2,5% w IV kw. poprzedniego roku. Jednak dane te podobnie jak poprzednim razem mogą zaskoczyć. Negatywna niespodzianka byłaby szczególnie odczuwalna dla rynków akcji i walut w krajach rozwijających się, wyczulonych na ryzyko recesji w USA. Rynek skupi uwagę również na bazowym indeksie PCE za I kwartał, który jest ulubioną miarą inflacyjną dla amerykańskiego banku centralnego. Prognoza rynku pokazuje wskazuje na wzrost indeksu o 2,1% wobec 1,8% w poprzednim kwartale. Oczekiwania odnośnie deflatora PKB są na poziomie 3,0% wobec 1,6% w IV kw. 2006 r. Nieco później o 16:00 poznamy finalną wartość indeksu Michigan za kwiecień. Rynek oczekuje spadku do 85,4 wobec 88,4 w marcu.

Dzisiaj rano złoty lekko się osłabił, do ok. 3,78 za euro i 2,775 wobec dolara. Przed publikacją danych z USA oraz przed długim weekendem aktywność na rynku powinna być jednak dość ograniczona, podobnie jak zakres zmian kursów.

Podobnie jak w poprzednich dniach mijającego tygodnia, przeciągający się wybór nowego marszałka Sejmu powinien być mało istotny dla rynku, o ile głosowanie w tej sprawie przełożone na dziś nie zakończy się niepowodzeniem (co mogłoby utrudnić funkcjonowanie parlamentu). Wczoraj PiS wybrało w końcu swojego kandydata na to stanowisko, którym został Ludwik Dorn.

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	1,3598	CADPLN	2,4587
USDPLN	2,7802	DKKPLN	0,5064
EURPLN	3,7804	NOKPLN	0,4658
CHFPLN	2,3124	SEKPLN	0,4095
JPYPLN*	2,3629	CZKPLN	0,1348
GBPPLN	5,5618	HUFPLN	1,5217

Przegląd rynku finansowego - 26.04.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,766	3,7773	3,7742	3,7752	3,7746
USDPLN	2,7616	2,7743	2,7652	2,7747	2,7668
EURUSD	1,3593	1,3655	1,3649	1,3605	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,74	-1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,10	2	18.04	5,11
10L	DS1017	5,30	3	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA
	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)
1L	4,75 1	5,29 3	4,37 2
2L	4,92 1	5,07 6	4,39 3
3L	5,03 2	5,00 3	4,39 3
4L	5,11 3	5,03 6	4,39 3
5L	5,16 3	5,04 3	4,40 3
8L	5,23 4	5,14 3	4,44 3
10L	5,25 4	5,22 4	4,48 3

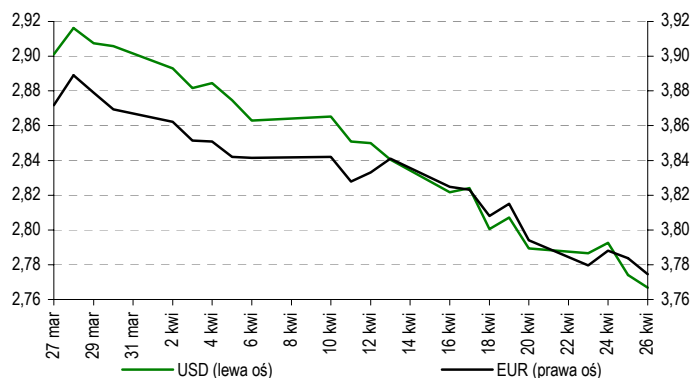
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,08	25
T/N	4,19	114
SW	4,32	8
2W	4,33	6
1M	4,34	5
3M	4,38	3
6M	4,55	1
9M	4,66	1
1Y	4,75	0

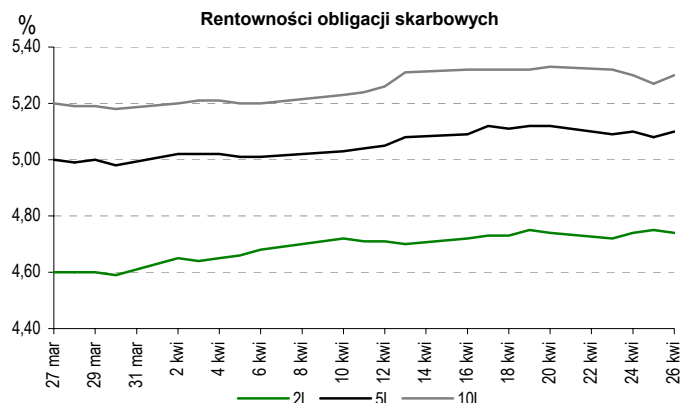
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,38	-1
3X6	4,60	-1
6X9	4,78	2
9X12	4,84	-2
3X9	4,70	-1
6X12	4,83	-1

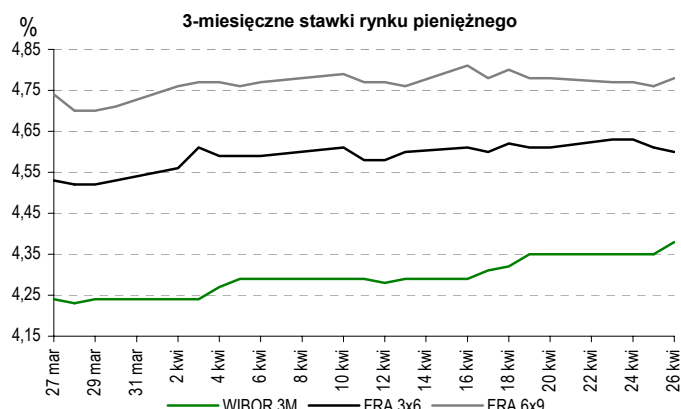
Kurs złotego (fixing)



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