

Codziennik – Spokojny tydzień?

30 kwietnia 2007

- **Złoty nieco zyskał do dolara za sprawą osłabienia amerykańskiej waluty na świecie po słabych danych o PKB w USA; stabilnie na rynku obligacji.**
- **Dzisiaj, a także w całym tygodniu, dużo ważnych danych za granicą.**

Na piątkowej sesji na rynku panowała stabilizacja. Kurs EURPLN wahał się w pobliżu poziomu 3,78, z kolei kurs USDPLN obniżył się do 2,768 przy rosnącym kursie EURUSD.

Rynek obligacji w pierwszej części dnia był stabilny i oczekiwał na dane ze Stanów Zjednoczonych. Po ich publikacji dłuższy koniec krzywej nieco się osłabił. Rentowności obligacji były nieco poniżej czwartkowego zamknięcia na krótszym końcu krzywej i nieco powyżej na dłuższym końcu. Rynek nie zareagował na wybór Ludwika Dorna na marszałka Sejmu, co naszym zdaniem jest uzasadnione.

Po czwartkowym sporym umocnieniu dolara, który wynikał raczej z realizacji zysków inwestorów po nieudanej próbie sfinansowania istotnego technicznego poziomu, piątek rozpoczął się od ponownego osłabiania waluty amerykańskiej. Rynek oczekiwał na dane ze Stanów Zjednoczonych o PKB za I kw. Opublikowane dane były mieszane. Wzrost PKB był na poziomie 1,3%, co było znacznie poniżej oczekiwań na poziomie 1,8%, wobec 2,5% w IV kw. Tak słabe dane były wynikiem przede wszystkim spowolnienie eksportu oraz pogorszenia sytuacja na rynku nieruchomości. Takie dane spowodowały gwałtowny wzrost kursu EURUSD do 1,367. Publikowany po południu indeks Michigan za kwiecień był na poziomie 87,1, wobec 88,4 w marcu oraz oczekiwań rynkowych na poziomie 85,4. Lepsze od oczekiwań dane wsparły dolara i w efekcie kurs EURUSD spadł do 1,362.

Rynki bazowe obligacji lekko umacniały się w czwartek w oczekiwaniu na publikację danych o PKB za I kw. 2007. Po tym jak wzrost gospodarczy w I kw. okazał się słabszy od prognoz, amerykańskie obligacje skarbowe lekko się umocniły. Jednak w drugiej reakcji rynek długu zwrócił uwagę na inne elementy danych z amerykańskiej gospodarki i osłabił się. Deflator PKB wyniósł w I kw. 4,0% wobec rynkowego konsensusu 3,0% oraz 1,6% w IV kw. Zanotowano również wyższy od prognoz wzrost indeksu Wall Street oczekiwalni nieco mniejszego wzrostu o 2,1%, wobec 1,8% w poprzednim kwartale. Ostatecznie 10-letnie rentowności Treasuries powróciły na koniec krajowej sesji do poziomu 4,69% z otwarcia. Niemiecki rynek obligacji podążał za rynkiem amerykańskim. Rentowności 10-letnich Bundów po wzroście do 4,23% powróciły do poziomu 4,19% z początku dnia.

Jeśli chodzi o krajowy rynek finansowy w tym tygodniu, to aktywność inwestorów powinna być ograniczona w związku z długim weekendem. Na rynku walutowym kurs złotego powinien być dosyć stabilny wobec głównych walut. Z kolei na rynku obligacji

dłuższy koniec krzywej rentowności może być dosyć zmienny wobec niskiej płynności, a jednocześnie biorąc pod uwagę liczne publikacje ważnych danych na rynkach bazowych. Na ten tydzień nie zaplanowano natomiast istotnych publikacji danych w kraju.

Dzisiaj rano kurs EURUSD wynosił 1,3614. Rentowności 10-letnich Treasuries wynosiły 4,68%, a Bundów 4,20%. Kurs złotego notowany był na poziomie 3,783 wobec euro i 2,7725 wobec dolara.

Dzisiaj o 10:00 poznamy statystyki pieniężne (M3) ze strefy euro za marzec. Rynek spodziewa się wzrostu o 9,5% r/r wobec 10,0% w lutym. Godzinę później zostaną opublikowane indeksy nastrojów w gospodarce. Rynkowy konsensus wskazuje na wzrost do 111,5 w kwietniu z 111,2 w marcu. O tej samej porze poznamy wartość wstępnego indeksu HICP (oczekiwania: 1,8% r/r, poprzednio 1,9% r/r). Nieco później o 14:30 poznamy nieco świeższe od piątkowych dane inflacyjne z USA, tj. bazowy wskaźnik PCE. Analitycy z Wall Street szacują, że wzrósł on w marcu o 0,1% m/m wobec 0,3% m/m w lutym. Pod koniec krajowej sesji światło dzienne ujrzy indeks Chicago PMI, który w poprzednim miesiącu zaskoczył zdecydowanie na plus. W marcu zanotował wzrost do 61,7 wobec 54,5 w lutym. Poprzednio wysoka wartość indeksu Chicago PMI nie przełożyła się znacząco na indeks ISM, jednak zazwyczaj ma pewien wpływ.

We wtorek dzień wolny poza rynkiem polskim będzie obowiązywał w Niemczech. Na ten dzień została jednak zaplanowana w USA publikacja indeksu ISM dla sektora przetwórczego. W środę poznamy wartość indeksów PMI dla Polski i strefy euro, które powinny utrzymać się na wysokim poziomie i potwierdzić dobrą sytuację w przemyśle przetwórczym. Poznamy też raport ADP zapowiadający piątkowe dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA oraz dane o zamówieniach w przemyśle. Na czwartek zaplanowano szereg publikacji z amerykańskiego rynku pracy, w tym wstępne dane o wydajności i jednostkowych kosztach pracy za I kw. Poznamy też indeks ISM dla sektora usług. Na piątek zaplanowano kluczową publikację tego tygodnia, czyli dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA.

Sądzymy, że przy dobrym nastawieniu wobec złotego obecne poziomy kursów mogą jeszcze przez jakiś czas się utrzymać. Jednak podtrzymujemy pogląd, że niedługo może nastąpić korekta, a poziom 3,75 do euro nie powinien zostać pokonany. Najbliższy tydzień powinien być spokojny w obliczu braku istotnych publikacji danych w kraju oraz długiego weekendu. Utrzymujemy przedziały wahań: 3,75-3,85 dla EURPLN i 2,75-2,85 dla USDPLN. Przy braku kluczowych publikacji danych w kraju oraz w związku z długim weekendem majowym aktywność na rynku krajowym może być bardzo ograniczona. Rynek długu będzie podatny, przede wszystkim na dłuższym końcu krzywej, na zachowanie rynków bazowych, zwłaszcza biorąc pod uwagę sporą liczbę publikacji istotnych danych w USA i strefie euro.

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	1,3606	CADPLN	2,4534
USDPLN	2,7742	DKKPLN	0,5053
EURPLN	2,7709	NOKPLN	0,4648
CHFPLN	2,3074	SEKPLN	0,4086
JPYPLN*	2,3578	CZKPLN	0,1345
GBPPLN	5,5497	HUFPLN	1,5184

Przegląd rynku finansowego - 27.04.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7745	3,7846	3,7764	3,7756	3,78
USDPLN	2,7626	2,7816	2,7791	2,7643	2,7767
EURUSD	1,3587	1,3676	1,3658	1,3593	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,72	-2	4.04	4,694
5L	PS0412	5,10	0	18.04	5,11
10L	DS1017	5,31	1	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,74	-1	5,30	1	4,36	-1
2L	4,94	2	5,06	-1	4,39	0
3L	5,05	2	5,00	-2	4,39	0
4L	5,12	1	5,01	-1	4,39	-1
5L	5,17	1	5,05	1	4,39	-1
8L	5,24	1	5,16	2	4,43	-1
10L	5,26	1	5,22	0	4,47	-1

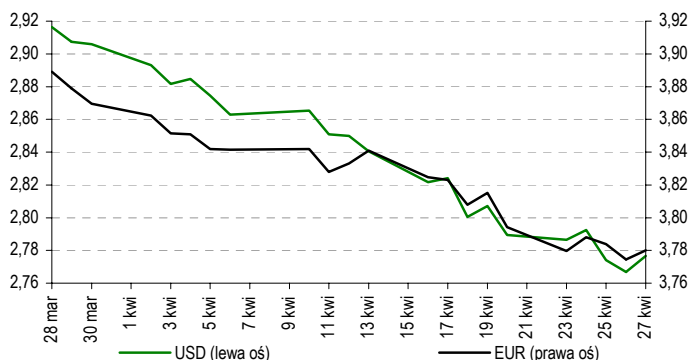
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,90	82
T/N	4,32	13
SW	4,33	1
2W	4,34	1
1M	4,35	1
3M	4,40	2
6M	4,55	0
9M	4,65	-1
1Y	4,75	0

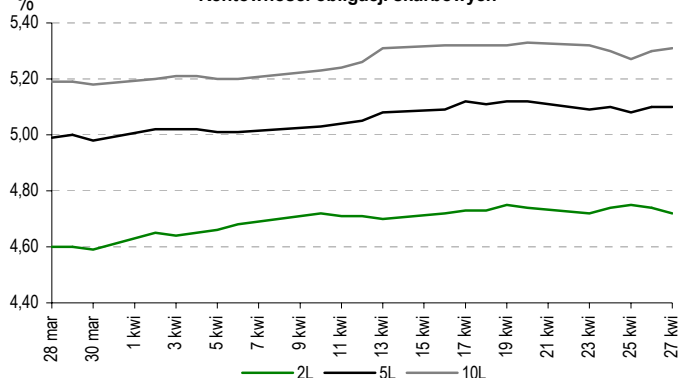
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,41	3
3X6	4,60	0
6X9	4,77	-1
9X12	4,87	3
3X9	4,71	1
6X12	4,84	1

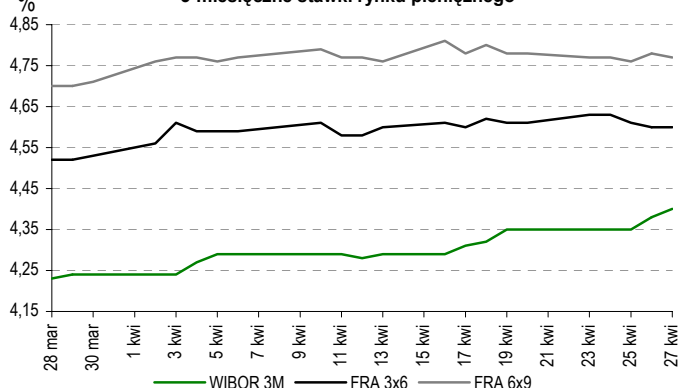
Kurs złotego (fixing)



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