

Codziennik – Pozytywny impuls z USA

2 maja 2007

- **Złoty osłabił się w poniedziałek za sprawą osłabienia na rynkach wschodzących w związku z zamieszaniem w Turcji; ale odrobił straty po dobrych danych z USA we wtorek, które zwiększyły apetyt na ryzyko; rynek długu stabilnie.**
- **Dziś PMI dla strefy euro oraz raport ADP z amerykańskiego rynku pracy.**

Na krajowym rynku finansowym zgodnie z oczekiwaniami aktywność w poniedziałek była bardzo ograniczona w związku z trwającym długim weekendem majowym. Na początku sesji złoty stracił na wartości wobec euro za sprawą osłabienia na rynkach wschodzących. Było to zainicjowane przez wyprzedzą tureckiej liry w związku z zamieszaniem politycznym na tle wyborów prezydenckich w Turcji. Kurs EURPLN wzrósł rano w okolice 3,79, a kurs USDPLN wzrósł do 2,79.

Na rynku długu było stabilnie. Rentowności niemal nie zmieniły się wobec piątkowego zamknięcia. Na bazowych rynkach długu ruchy cen również były niewielkie. Rynek oczekiwał popołudniowej publikacji danych inflacyjnych PCE. Bazowy wskaźnik cen PCE nie zmienił się w marcu wobec lutego, podczas gdy rynek spodziewał się wzrostu o 0,1% m/m wobec 0,3% m/m w lutym. W ujęciu rocznym inflacja bazowa PCE spadła do 2,1% z 2,4% w lutym. Są to dosyć optymistyczne dane zwłaszcza w kontekście piątkowych danych za I kw., które pokazały wyższy od oczekiwań deflator PKB oraz bazowy wskaźnik PCE. W przypadku realizacji scenariusza spadającej dynamiki inflacji Fed mógłby obniżyć stopy procentowe, aby wesprzeć wzrost gospodarczy. Te dane nieco zmniejszyły obawy o inflację w Stanach Zjednoczonych i poprawiły nastroje na amerykańskim rynku obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły nieznacznie z 4,69% do 4,68%. Rentowności 10-letnich Bundów również nieco spadły z 4,20% do 4,19%. W ciągu nocy z poniedziałku na wtorek umocnienie na rynkach bazowych było kontynuowane. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły odpowiednio do 4,63% i 4,14%.

Po zdecydowanym wzroście kursu EURUSD w piątek w reakcji na dane o PKB za I kw., dolar odrobił w pierwszej części poniedziałkowej sesji część strat wobec euro i umocnił się do poziomu 1,36. Odrażowanie trwało jednak tylko do momentu publikacji danych o PCE. Wówczas waluta amerykańska po raz kolejny osłabiła się do 1,364. Opublikowany później amerykański indeks aktywności przedsiębiorstw Chicago PMI spadł w kwietniu do 52,9 pkt z

61,7 pkt w marcu, wobec oczekiwań na spadek do 54. Te dane przyczyniły się do dalszej deprecjacji dolara.

Przed południem poznaliśmy statystyki pieniężne ze strefy euro za marzec. Podaż pieniądza M3 wzrosła w marcu o 10,9% r/r wobec oczekiwań na poziomie 9,5% oraz wzrostu o 10% w lutym. Ponadto, opublikowano wstępne dane inflacyjne za kwiecień. Według szacunków Eurostatu inflacja HICP wyniosła w kwietniu 1,8% r/r wobec 1,9% r/r w marcu. Poza tym wskaźnik Komisji Europejskiej mierzący nastroje w gospodarce wyniósł 111,0 wobec minimalnie zrewidowanych w dół 111,1 w marcu. Analitycy oczekiwali wzrostu ze 111,2 do 111,6. Dane te nie miały większego wpływu na kurs EURUSD ani na obligacje strefy euro.

Wtorek na rynku krajowym był dniem wolnym od pracy ze względu na Święto Pracy. Podobnie było w Niemczech. Jednak wczoraj opublikowano istotne dane w Stanach Zjednoczonych. Indeks ISM dla sektora przetwórczego wzrósł w kwietniu do 54,7 punktu, podczas gdy analitycy prognozowali 51 punktów, a w marcu indeks wynosił 50,9. Raport ISM dostarczył pierwszych od pewnego czasu silnych danych i pozytywnie wpłynęło to na notowania dolara. Dziś rano kurs EURUSD na otwarciu krajowej sesji wynosił 1,358. Lepszy od oczekiwań indeks ISM spowodował wzrost rentowności na rynkach bazowych. 10-letnie Treasuries i Bundy były dziś rano notowane odpowiednio na poziomie 4,465% i 4,17%. Dobre dane z USA zwiększyły popyt na ryzyko na globalnych rynkach, co pomogło walutom tzw. rynków wschodzących. Złoty notowany był na otwarciu dzisiejszej sesji na poziomie 3,7753 wobec euro i 2,7794 wobec dolara.

Dzisiaj o 9:00 opublikowany zostanie wskaźnik PMI dla sektora przetwórczego za kwiecień. Prognozujemy, że indeks ten wzrósł do 58,0 pkt. wobec 56,0 pkt. w marcu, podczas gdy konsensus rynkowy wskazuje na spadek do 55,2 pkt. Jednak te dane nie powinny mieć wpływu na krajowy rynek finansowy, zwłaszcza przy utrzymującej się niskiej aktywności w trakcie długiego weekendu. Nieco później, o 10:00, analogiczny indeks zostanie opublikowany dla strefy euro. Rynek oczekuje delikatnego wzrostu do 55,6 z 55,4. O godz. 14:00 inwestorzy zwrócą uwagę na raport ADP, który może istotnie wpłynąć na oczekiwań co do piątkowych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych za kwiecień. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost liczby zatrudnionych poza rolnictwem w sektorze prywatnym do 113 tys. wobec 106 tys. w marcu. Na koniec sesji krajowej poznamy też dane o zamówieniach w przemyśle w USA. Analitycy z Wall Street oczekują wzrostu o 1,0 w marcu podobnie jak w lutym.

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	(58) 326 2630-32
Kraków	(12) 424 9501-02
Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3582	CADPLN	2,4836
USDPLN	2,7791	DKKPLN	0,5078
EURPLN	3,7736	NOKPLN	0,4652
CHFPLN	2,3013	SEKPLN	0,4133
JPYPLN*	2,3248	CZKPLN	0,1344
GBPPLN	5,5467	HUFPLN	1,5341

Przegląd rynku finansowego - 30.04.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7791	3,7914	3,7827	3,7865	3,7879
USDPLN	2,7725	2,7888	2,7725	2,7741	2,7859
EURUSD	1,3592	1,364	1,3635	1,3647	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,71	-1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,09	-1	18.04	5,11
10L	DS1017	5,30	-1	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,75	1	5,30	1	4,36	-1
2L	4,94	0	5,06	-1	4,39	0
3L	5,05	0	5,00	-2	4,39	0
4L	5,12	0	5,01	-1	4,39	-1
5L	5,15	-2	5,05	1	4,39	-1
8L	5,21	-3	5,16	2	4,43	-1
10L	5,25	-1	5,22	0	4,47	-1

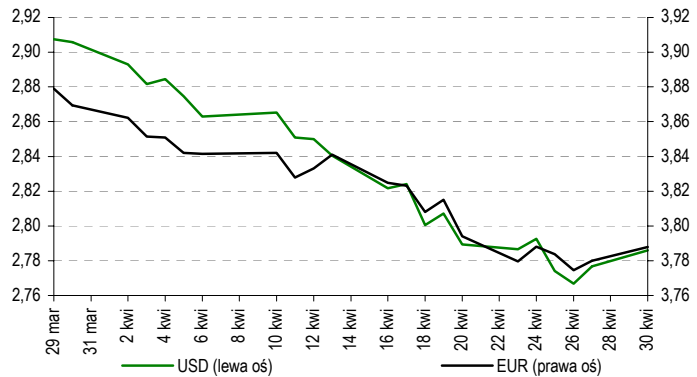
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,41	51
T/N	4,41	9
SW	4,37	4
2W	4,37	3
1M	4,39	4
3M	4,40	0
6M	4,56	1
9M	4,65	0
1Y	4,75	0

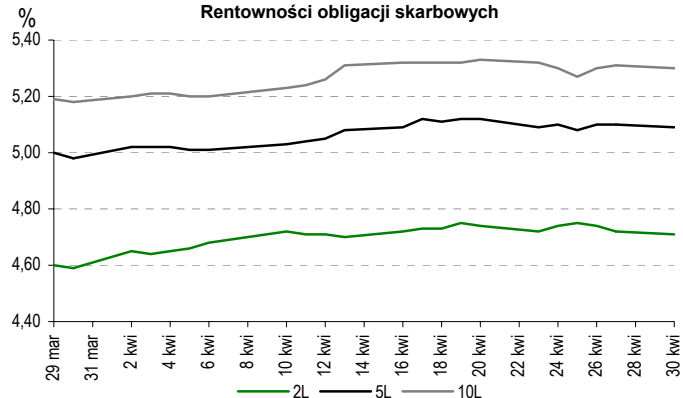
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,41	0
3X6	4,60	0
6X9	4,77	0
9X12	4,83	-4
3X9	4,71	0
6X12	4,84	0

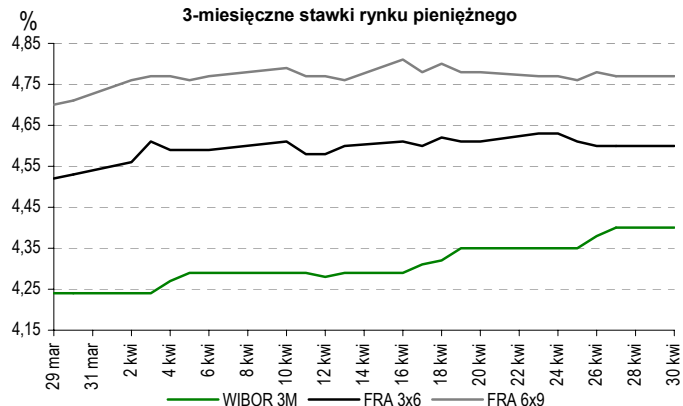
Kurs złotego (fixing)



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, 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