

Codziennik – Spokojny początek tygodnia

7 maja 2007

- **Niewielkie umocnienie przy ograniczonej aktywności na rynku walutowym i długu**
- **W tym tygodniu ponownie brak istotnych publikacji krajowych, za to sporo wydarzeń za granicą**

Piątek był dosyć spokojny na polskim rynku walutowym podobnie jak cały tydzień, co było związane z majowymi świętami i tygodniem urlopowym. Złoty po umocnieniu do 3,75 wobec euro i 2,75 do dolara za sprawą utrzymania dobrego nastawienia wobec rynków wschodzących po dobrych danych z amerykańskiej gospodarki (ISM) i stabilizacji sytuacji w Turcji pozostawał niemal bez zmian wobec głównych walut przez większość sesji, choć pod koniec dnia nieco się umocnił. Kurs EURPLN spadł do 3,74 a USDPLN do 2,76.

Podobnie jak w poniedziałek i w środę, aktywność na rynku długu była bardzo ograniczona. Jednak rentowności spadły w pierwszej fazie sesji przy umacniających się niemieckich Bundach i na koniec dnia były o kilka punktów bazowych poniżej śródogowego zamknięcia. Większe ruchy mogą być obserwowane w tym tygodniu, gdy krajowi gracze powrócą na rynek.

Na rynkach międzynarodowych kurs EURUSD również był dosyć stabilny i oscylował wokół 1,357. Opublikowany rano indeks PMI dla sektora usług strefy euro nie wpłynął zbytnio na wartość euro. Indeks ten pozostał na poziomie 55,4 wobec prognozowanego wzrostu do 55,7. Dolar delikatnie osłabił się za sprawą nieco słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy. Liczba zatrudnionych poza rolnictwem wyniosła w kwietniu 88 tys. wobec oczekiwań na poziomie 100 tys., które i tak były wcześniej obniżane po opublikowanym w środę raporcie ADP. Dane za marzec zostały zrewidowane ze 180 tys. do 177 tys. natomiast dane za luty zostały również zrewidowane z 113 tys. do 90 tys. Stopa bezrobocia wzrosła w kwietniu zgodnie z oczekiwaniami analityków z Wall Street z 4,4% do 4,5%. W rezultacie kurs EURUSD wzrósł do 1,358.

Po czwartkowym osłabieniu na bazowych rynkach długu po publikacji wyższego od oczekiwań indeksu ISM dla sektora usług w piątek ceny obligacji wzrosły w reakcji na słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy. Rentowności amerykańskich 10-letnich Treasuries obniżyły się do 4,65% wobec 4,67% notowanych na otwarciu, a niemieckich Bundów do 4,19% wobec 4,23% na otwarciu.

Dzisiaj gracze krajowi powrócą na rynek po majówce, co będzie miało wpływ na wzrost płynności na rynku i efektywniejszą wycenę aktywów na rynku walutowym oraz

na rynku stopy procentowej. Jednak na dzisiaj w kraju nie zaplanowano istotnych publikacji. Ministerstwo Finansów zaoferuje dzisiaj 900 mln zł 52-tygodniowych bonów skarbowych. Aktywność na rynkach europejskich może być nieco ograniczona ze względu na dzień wolny w Wielkiej Brytanii.

W dalszej części tygodnia aktywność inwestorów zarówno w kraju jak i zagranicą powinna wzrosnąć. Z krajowych wydarzeń dosyć ciekawe mogą być wyniki śródogowej aukcji obligacji 10-letnich zmiennokuponowych oraz 12-letnich indeksowanych inflacją. Mimo braku kluczowych publikacji w kraju, za granicą zostało zaplanowanych sporo istotnych wydarzeń. Inwestorzy skupią uwagę na spotkaniach decyzyjnych głównych banków centralnych. W środę Fed podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych jednak rynek skupi uwagę przede wszystkim na opublikowanym nieco później komunikacie. Jeśli Fed zwróci w nim uwagę na słabnącą presję inflacyjną wówczas dolar może ponownie ucierpieć. W czwartek EBC pozostawi stopy procentowe bez zmian, jednak w komunikacie może potwierdzić oczekiwania podwyżki stóp procentowych już w czerwcu. Analitycy będą czekać na wyrażenie „wzmocniona czujność wobec inflacji” w komunikacie. Konsensus rynkowy wskazuje za to na wzrost stóp procentowych o 25 pb w Anglii w związku z opublikowaną ostatnio zaskakująco wysoką inflacją. Również w czwartek poznamy dane o bilansie handlowym oraz dane o nowych bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych. Kolejnym ważnym wydarzeniem tygodnia będzie piątkowa publikacja danych o sprzedaży detalicznej oraz cenach producentów w USA.

Bardzo dobre nastroje inwestorów wobec rynków wschodzących utrzymują się, co pomaga złotemu. Jednak w dalszym ciągu analiza techniczna wskazuje na fakt, że złoty jest już wykupiony i można spodziewać się korekty. Do tego może być potrzebny dosyć mocny negatywny impuls. Przedziały wahań kursu obniżamy do 3,72-3,82 dla EURPLN i 2,73-2,83 dla USDPLN.

Po powrocie większości graczy krajowych rynek długu może zareagować na zmiany na bazowych rynkach obligacji, jakie miały miejsce w ostatnich dniach. Sytuacja na rynkach bazowych będzie miała także znaczenie w związku ze znaczną liczbą wydarzeń za granicą. W związku z tym stawki rynkowe po okresie stabilizacji mogą lekko spaść.

Dzisiaj rano kurs EURPLN otworzył się na poziomie 3,743, a USDPLN na poziomie 2,762.

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	1,3605	CADPLN	2,4609
USDPLN	2,7537	DKKPLN	0,5031
EURPLN	3,7471	NOKPLN	0,4610
CHFPLN	2,2803	SEKPLN	0,4095
JPYPLN*	2,3036	CZKPLN	0,1332
GBPPLN	5,4960	HUFPLN	1,5200

Przegląd rynku finansowego - 04.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7388	3,7545	3,7516	3,74	3,7465
USDPLN	2,7495	2,7684	2,7663	2,7522	2,7615
EURUSD	1,3545	1,3607	1,3559	1,3591	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,69	0	4.04	4,694
5L	PS0412	5,06	-4	18.04	5,11
10L	DS1017	5,26	-4	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,73	0	5,30	-1	4,38	-1
2L	4,90	-2	5,06	-4	4,39	-2
3L	5,01	-3	5,00	-4	4,37	-3
4L	5,09	-2	5,00	-4	4,37	-4
5L	5,13	-3	5,01	-4	4,38	-4
8L	5,19	-3	5,10	-4	4,41	-4
10L	5,21	-4	5,17	-4	4,45	-4

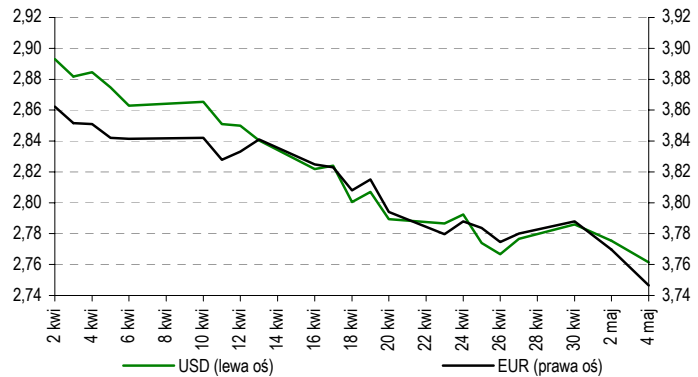
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,40	-2
T/N	4,40	-2
SW	4,40	2
2W	4,40	1
1M	4,41	2
3M	4,42	0
6M	4,55	-1
9M	4,66	1
1Y	4,76	1

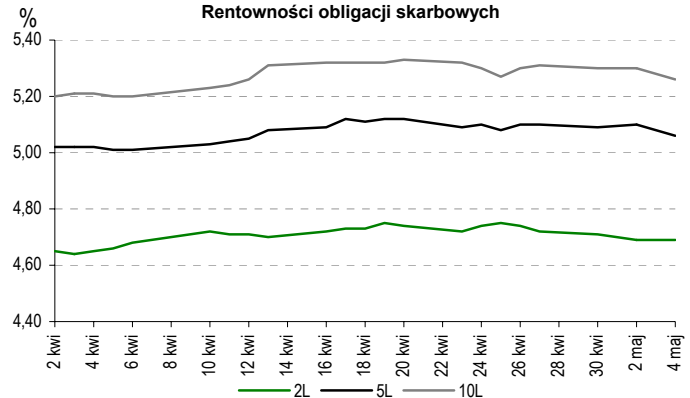
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,36	-4
3X6	4,59	0
6X9	4,73	-2
9X12	4,85	-1
3X9	4,69	1
6X12	4,83	1

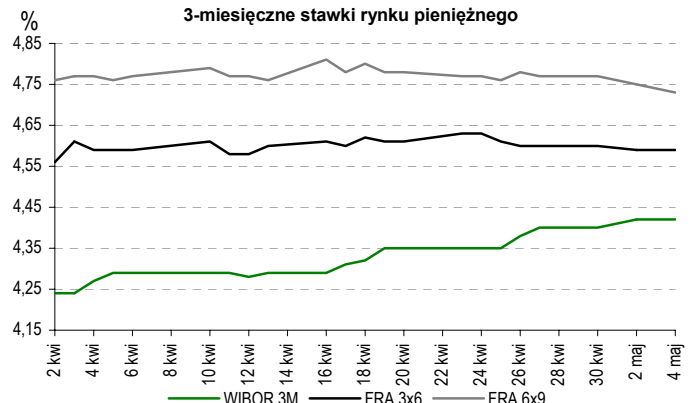
Kurs złotego (fixing)



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 wynikać. 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