

Codziennik – Fed na pierwszym planie

9 maja 2007

- Rynek złotego i obligacji spokojne przy braku ważnych wydarzeń
- Dzisiaj decyzja Fed; przez większą część dnia rynek będzie w stanie wyczekiwania na wskazówki zawarte w treści oficjalnego komunikatu

Przez większość dnia we wtorek na rynku walutowym było dosyć spokojnie. Kurs EURPLN oscylował wokół poziomu 3,75. Z kolei kurs USDPLN lekko wzrósł w związku z umocnieniem dolara na rynkach międzynarodowych. Pod koniec sesji doszło do osłabienia na polskim rynku, które szło w parze z lekką korektą walut w regionie oraz na warszawskiej giełdzie. Złoty osłabił się do 3,754 wobec euro oraz do 2,772 wobec dolara. Przed dzisiejszym posiedzeniem Fed doszło też do ograniczania pozycji *carry trades*, co skutkowało osłabieniem euro i dolara wobec jena.

Na rynku obligacji doszło do lekkiego umocnienia. Rentowności minimalnie spadły wobec poniedziałkowego zamknięcia. Częściowo mogło to być wynikiem sytuacji na rynkach bazowych.

We wstępnych założeniach do przyszłorocznego budżetu rząd przyjął wzrost PKB na poziomie 5,5%, oraz średnioroczną inflację na poziomie 2,3%, przy założeniu, że głównym motorem wzrostu będzie popyt krajowy. Założenia takiej postaci są zbliżone do rynkowego konsensusu i wydają nam się dość racjonalne.

Ministerstwo Finansów poinformowało z kolei, że jeśli zrealizuje się czarny scenariusz, tj. potwierdzą się informacje o stratach w sadownictwie z powodu przymrozków, wówczas inflacja może nieznacznie wzrosnąć. Według wiceminister Katarzyny Zajdel Kurowskiej może to być ok. 0,1 pkt. proc. średniorocznie. Z kolei zdaniem minister finansów Zyty Gilowskiej deficyt budżetu centralnego może w tym roku wynieść ok. 80% całorocznego planu na poziomie 30 mld zł.

Kolejne dane napłynęły z Ministerstwa Pracy. Minister Anna Kalata zapowiedziała, że w kwietniu wg szacunków resortu stopa bezrobocia spadła do 13,7% z 14,4% a do końca 2007 r. może spaść do 11%. Te dane mogą wpływać pozytywnie na złotego, potwierdzając siłę ożywienia gospodarczego. Z drugiej strony, skala obecnego zacieśnienia warunków na rynku pracy może pogłębić obawy RPP o perspektywę inflacji.

Dolar zyskiwał wczoraj wobec euro na rynku międzynarodowym przez większość dnia a kurs EURSUD obniżył się z 1,362 do 1,352. Gracze rynkowi pozycjonowali się przed decyzją amerykańskiego banku centralnego. Po zdecydowanym osłabieniu dolara w ostatnich tygodniach inwestorzy

zdecydowali się zrealizować część zysków o ograniczyć pozycje w obliczu tak istotnego wydarzenia. Dolarowi nie zaszkodziły słabsze od oczekiwań dane o zapasach hurtowych w Stanach Zjednoczonych w kwietniu, które wzrosły o 0,3%, podczas gdy analitycy rynkowi prognozowali wzrost na poziomie 0,4% wobec. Pewien negatywny wpływ na euro miała wypowiedź niemieckiego ministra finansów Petera Steinbruecka, który stwierdził, że jen znajduje się obecnie w trwałym trendzie wzrostowym.

Na bazowych rynkach długu doszło do umocnienia zarówno na rynku amerykańskim jak i niemieckim. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły z 4,65% do 4,62% przed posiedzeniem decyzyjnym Fed oraz w oczekiwaniu na aukcje obligacji, a Bundów z 4,22% do 4,19%.

Dzisiaj dla krajowych inwestorów istotny będzie przetarg obligacji. Na aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje 2,0 mld zł 10-letnich obligacji zmiennokuponowych WZ0118 wobec wcześniej podanego przedziału na poziomie 2,0-3,0 mld zł oraz 0,5 mld zł 12-letnich obligacji indeksowanych inflacją IZ0816 wobec zapowiadanych 0,0-0,5 mld zł.

Jednak kluczowym wydarzeniem dnia dla wszystkich rynków będzie decyzja amerykańskiego banku centralnego w sprawie stóp procentowych zaplanowana na godz. 20:15 naszego czasu. Większość analityków spodziewa się, że Fed pozostawi stopę procentową bez zmian na poziomie 5,25%, utrzymując się od 11 miesięcy. Istotniejszy od samej decyzji będzie komunikat Fed, który może zasygnalizować kierunek i tempo dalszych ruchów w polityce pieniężnej w Stanach Zjednoczonych. Ostatni komunikat pominął sformułowanie o możliwym zacieśnieniu, za to wspominał o kolejnych ruchach w polityce monetarnej, co zwiększyło oczekiwania rynku, że kolejnym ruchem będzie obniżka stóp procentowych. Jednak poza tym Fed podkreślił znaczenie obaw o inflację, a późniejsze wypowiedzi przedstawicieli Fed oraz protokół z ostatniego posiedzenia sugerowały, że perspektywa obniżki stóp może nie być zbyt bliska. W związku z tym, chociaż ostatnie dane sugerowały pewne złagodzenie presji inflacyjnej, większość analityków spodziewa się, że Fed ponownie podkreśli dziś swoje obawy o presję cenową w przyszłości.

Przez większość dnia na rynkach międzynarodowych powinna panować atmosfera wyczekiwania na rezultat posiedzenia Fed. Dzisiaj rano kurs złotego był na poziomie 3,75 do euro i 2,769 wobec dolara.

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	1,3548	CADPLN	2,4749
USDPLN	2,7695	DKKPLN	0,5060
EURPLN	3,7543	NOKPLN	0,4636
CHFPLN	2,2934	SEKPLN	0,4118
JPYPLN*	2,3168	CZKPLN	0,1339
GBPPLN	5,5274	HUFPLN	1,5287

Przegląd rynku finansowego - 08.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7437	3,7556	3,75	3,755	3,7495
USDPLN	2,75	2,779	2,7526	2,7758	2,7624
EURUSD	1,3522	1,362	1,3616	1,3526	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,67	0	4.04	4,694
5L	PS0412	5,06	0	18.04	5,11
10L	DS1017	5,26	-1	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,73	-1	5,30	-1	4,38	0
2L	4,91	-1	5,06	0	4,40	0
3L	5,01	-2	4,99	2	4,39	0
4L	5,09	1	4,99	-1	4,39	0
5L	5,13	1	5,00	-2	4,39	-1
8L	5,19	1	5,10	0	4,43	0
10L	5,20	-1	5,16	0	4,47	0

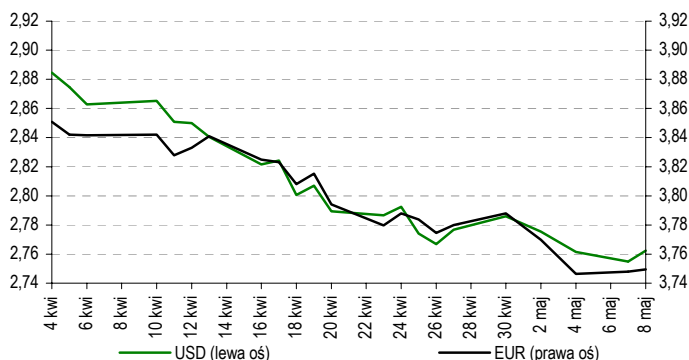
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,36	1
T/N	4,37	1
SW	4,40	0
2W	4,40	0
1M	4,40	0
3M	4,44	1
6M	4,55	0
9M	4,65	0
1Y	4,75	0

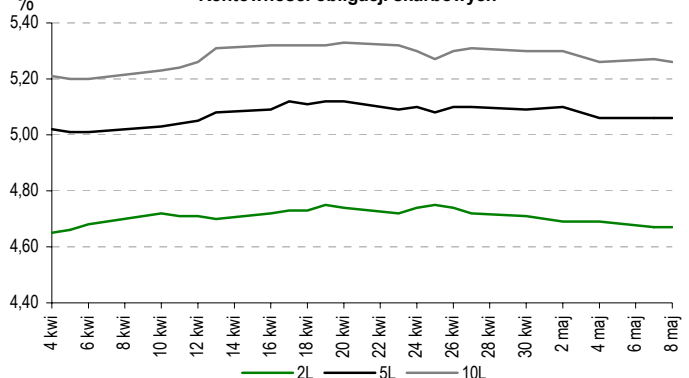
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,44	1
3X6	4,59	1
6X9	4,75	0
9X12	4,83	0
3X9	4,68	-2
6X12	4,84	0

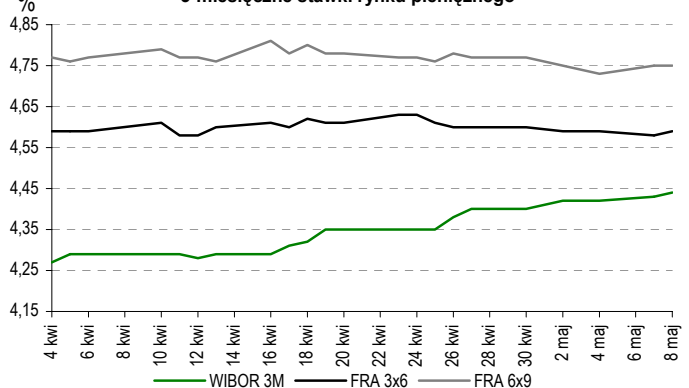
Kurs złotego (fixing)



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 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