

Codziennik – Fed za nami, czas na EBC

10 maja 2007

- Lekka korekta na rynku walutowym, spokojna sytuacja na rynku obligacji
- Fed nie zaskoczył rynku, utrzymał obawy o inflację
- Dzisiaj EBC pozostawi stopy procentowe bez zmian a Bank Anglii prawdopodobnie zacieśni politykę pieniężną o 25 pb

Wczorajszy dzień stał pod znakiem oczekiwania na wieczorny wynik posiedzenia amerykańskiego banku centralnego. Złoty nieco stracił na wartości, co szło w parze z osłabieniem węgierskiego forinta i umocnieniem walut niskooprocentowanych: jena oraz franka szwajcarskiego. Kurs EURPLN wzrósł nawet chwilowo powyżej 3,76, natomiast USDPLN powyżej 2,78. Jednak w drugiej części dnia doszło do ponownego osłabienia dolara na rynkach międzynarodowych co przyczyniło się do umocnienia walut gospodarek wschodzących. Złoty zyskał pod koniec sesji do 3,75 wobec euro oraz 2,77 wobec dolara.

Rynek obligacji pozostawał stabilny w oczekiwaniu na większe ruchy na rynkach bazowych oraz w obliczu zbliżającej się decyzji Fed.

Ministerstwo Finansów sprzedało 2,0 mld zł 10-letnich obligacji zmienno kuponowych przy popycie na poziomie 5,1 mld zł oraz 498 mln zł 12-letnich obligacji indeksowanych inflacją przy popycie 3,7 mld zł oraz ofercie na poziomie 500 mln zł.

Po znaczącym umocnieniu dolara na wtorkowej sesji w związku z ograniczaniem krótkich pozycji w amerykańskiej walucie przed kluczowym z punktu widzenia rynków finansowych posiedzeniem Fed w środę doszło do ponownego osłabienia amerykańskiej waluty do 1,356.

Ceny papierów skarbowych na bazowych rynkach długu oscylowały w bardzo wąskim przedziale wahań. Rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries lekko wzrosły do 4,64% z 4,63% a 10-letnich Bundów przez większość sesji nie odbiegały znacząco od 4,20%.

Decyzja Fed nie zaskoczyła rynku finansowego. Amerykański bank centralny pozostawił główną stopę procentową na poziomie 5,25% oraz utrzymał praktycznie bez zmian treść oficjalnego komunikatu po decyzji. Komunikat potwierdził, że najważniejszym zmartwieniem dla Fed pozostała inflacja, a perspektywy wzrostu gospodarczego w USA oceniane są przez bank nie najgorzej. W efekcie, amerykańska giełda zareagowała lekkim umocnieniem, dolar osłabił się wczoraj wieczorem do 1,325 wobec euro, a rentowności amerykańskich Treasuries wzrosły do 4,67%. Rentowności Bundów wzrosły w ślad za

tym do 4,23%. Zmiana na rynkach długu wynikała m.in. z faktu, że pomimo sygnałów osłabienia presji inflacyjnej w ostatnich danych z USA, Fed nie zdecydował się na złagodzenie komunikatu, na co liczyła pewna część analityków i inwestorów.

Na dzisiaj zaplanowanych jest szereg istotnych wydarzeń na rynkach zagranicznych, z czego kluczowe pozostają decyzje głównych banków centralnych w Europie. Najpierw o 13:00 podejmie decyzję Bank Anglii. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost stóp procentowych o 25 pb do 5,50%, co jest wynikiem m.in. opublikowanej ostatnio zaskakująco wysokiej inflacji w Wielkiej Brytanii. W reakcji na te dane Bank Anglii był zobowiązany przedłożyć rządowi brytyjskiemu pismo wyjaśniające przyczyny takiego stanu rzeczy. Nieco później o 13:45 zostanie opublikowana decyzja Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych. W tym przypadku rynek nie oczekuje zmian parametrów polityki pieniężnej, więc główna stopa procentowa powinna pozostać na poziomie 3,75%. Znacznie istotniejszy będzie komunikat banku oraz wypowiedzi prezesa EBC Jean Claude-Trichet'a po posiedzeniu. Analitycy będą poszukiwać w komunikacie sformułowań o „wzmoczonej czujności” wobec inflacji, co mogłoby potwierdzić oczekiwania rynkowe, że kolejne zacieśnienie polityki pieniężnej w strefie euro może nastąpić już w czerwcu.

Nieco później o 14:30 nastąpi publikacja danych o cenach w handlu zagranicznym w Stanach Zjednoczonych za kwiecień. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost cen importowych o 1,0% wobec 1,7% w marcu. O tej samej porze poznamy statystyki o bilansie handlowym w USA. Analitycy szacują deficyt handlowy w marcu na poziomie 60 mld \$ wobec 58,44 mld \$ miesiąc wcześniej. Z kolei wg prognoz rynkowych liczba nowych bezrobotnych, która również, jak co tydzień ma być opublikowana o 14:30, wzrosła w ostatnim tygodniu o 315 tys., wobec 305 tys. poprzednio.

Dzisiaj rano kurs złotego pozytywnie zareagował na decyzję Fed, umacniając się do 3,714 wobec euro i 2,763 do dolara. Kurs EURUSD po wieczornym umocnieniu dolara powrócił do poziomu 1.355. W pierwszej części dnia aktywność może pozostać zmniejszona w oczekiwaniu na decyzje banków centralnych i dane, ale ogólnie nastroje inwestorów wobec rynków wschodzących powinny być niezłe po wczorajszym komunikacie Fed.

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	1,3560	CADPLN	2,4660
USDPLN	2,7595	DKKPLN	0,5042
EURPLN	3,7418	NOKPLN	0,4620
CHFPLN	2,2851	SEKPLN	0,4103
JPYPLN*	2,3084	CZKPLN	0,1334
GBPPLN	5,5075	HUFPLN	1,5232

Przegląd rynku finansowego - 09.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7474	3,7638	3,751	3,7482	3,7636
USDPLN	2,7641	2,7796	2,7702	2,7658	2,7787
EURUSD	1,3532	1,3564	1,3547	1,3551	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,65	-2	4.04	4,694
5L	PS0412	5,06	0	18.04	5,11
10L	DS1017	5,26	0	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,75	2	5,33	4	4,39	1
2L	4,95	4	5,12	6	4,42	2
3L	5,03	2	5,05	5	4,41	2
4L	5,10	1	5,04	5	4,41	2
5L	5,15	2	5,06	5	4,41	2
8L	5,20	1	5,14	4	4,45	2
10L	5,22	2	5,20	4	4,49	2

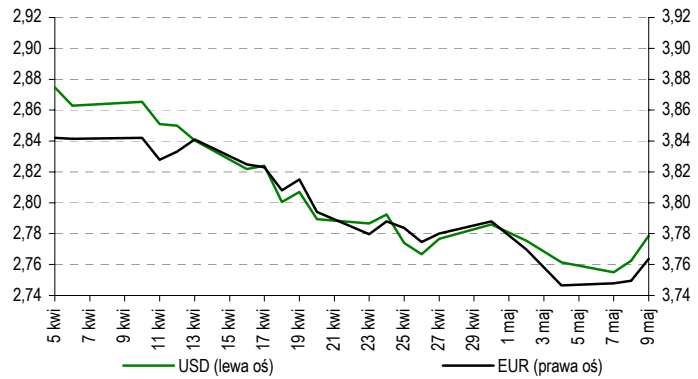
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,36	0
T/N	4,36	-1
SW	4,39	-1
2W	4,39	-1
1M	4,40	0
3M	4,44	0
6M	4,55	0
9M	4,65	0
1Y	4,75	0

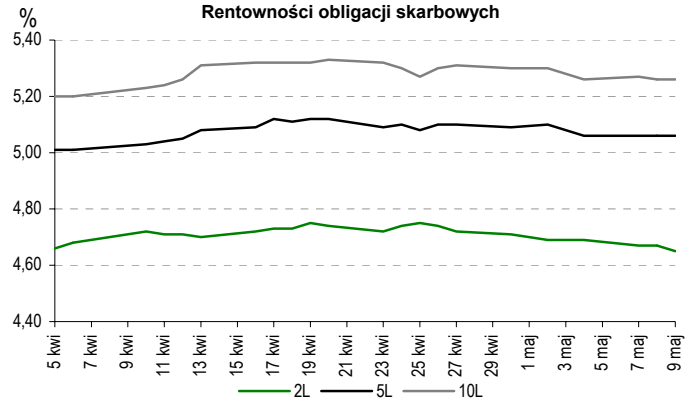
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,40	-4
3X6	4,60	1
6X9	4,76	1
9X12	4,84	1
3X9	4,69	1
6X12	4,84	0

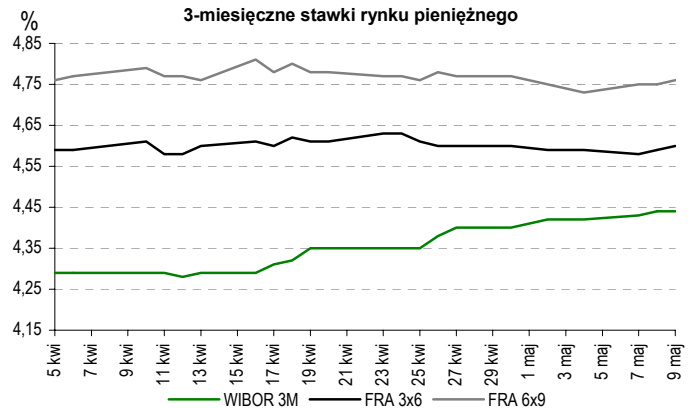
Kurs złotego (fixing)



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