

Codziennik – Czekając na ważne dane

14 maja 2007

- Po dalszym osłabieniu w pierwszej części sesji, w piątek złoty odrobił część strat; obligacje stabilne.
- Dzisiejsze statystyki pieniężne powinny pokazać nieznaczący spadek dynamiki podaży pieniądza; rynek będzie czekał na jutrzejsze dane o inflacji CPI.

Początek piątkowej sesji przebiegał pod znakiem kontynuacji osłabienia złotego, który tracił na wartości razem z forintem. Kurs EURPLN wzrósł do 3,79, natomiast kurs USDPLN wzrósł do 2,80. Jednak w drugiej części dnia doszło do odreagowania. Znacznie słabsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej ze Stanów Zjednoczonych spowodowały osłabienie dolara, co przełożyło się na umocnienie walut gospodarek wschodzących, w tym zarówno forinta, jak i złotego. Polska waluta zyskała wobec euro do 3,761, a wobec dolara do 2,785.

Na rynku obligacji sytuacja była dość spokojna, a rentowności niemal nie zmieniły się wobec czwartkowego zamknięcia, mimo sporych zmian na niemieckim bazowym rynku długu.

Po znaczącym umocnieniu dolara w reakcji na wynik posiedzeń i komunikaty głównych banków centralnych, w piątek doszło do przeceny po publikacji słabszych do oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej w USA za kwiecień. Dane te pokazały spadek sprzedaży o 0,2% m/m wobec prognozowanego wzrostu o 0,4%. Kolejny negatywny sygnał zawarty był w danych o cenach producentów za kwiecień, które wzrosły w kwietniu o 0,7% m/m, podczas gdy analitycy rynkowi oczekiwali nieco niższego wzrostu o 0,6%. W pierwszej reakcji na te dane doszło do umocnienia na bazowych rynkach długu, choć nieco później sytuacja się odwróciła. Ceny 10-letnich amerykańskich Treasuries były dość stabilne, a ich rentowności delikatnie spadły wobec poziomu 4,64% na czwartkowym zamknięciu do 4,63%. Większe wahania występowały na niemieckim rynku obligacji skarbowych, gdzie rentowności 10-letnich Bundów spadły do 4,15% z 4,20%, jednak pod koniec sesji nastąpiło osłabienie do 4,19%.

Na ten tydzień zaplanowano sporo publikacji danych zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Dziś w kraju opublikowane zostaną statystyki pieniężne za kwiecień. Prognozujemy, że dynamika podaży pieniądza w kwietniu nieco spowolniła, ale pozostała w wyraźnym trendzie rosnącym. Odzwierciedla to silną aktywność gospodarczą i finansowanie części popytu inwestycyjnego i konsumpcyjnego kredytem. Sądzymy, że podaż pieniądza wzrosła w kwietniu o 17,1% r/r wobec konsensusu rynkowego na poziomie 17,5% r/r i wzrostu o 18% r/r w marcu. Na rynkach zagranicznych nie będzie dzisiaj żadnych istotnych publikacji.

We wtorek poznamy kluczowe dane inflacyjne z kraju. Konsensus rynkowy CPI lekko wzrósł po publikacji prognozy przez resort finansów. Równie istotne jak dane CPI mogą być dla rynku dane z

rynku pracy, które mogą nieco osłabić rynek długu. W środę nastroje na rynku pokaże aukcja obligacji 5-letnich. Jak zwykle ważne będą też dane z zagranicy.

Opublikowane zostaną również wstępne dane o PKB w strefie euro za I kw. oraz istotne dane inflacyjne z USA (CPI). Jeśli dane te pokażą spowolnienie inflacji, dolar może nieco stracić i mogą odżyć oczekiwania rynków na obniżki stóp procentowych. Jutro poznamy też dane o napływie kapitału do Stanów Zjednoczonych.

W środę wyniki aukcji 5-letnich obligacji wskażą nastawienie inwestorów zagranicznych wobec krajowego rynku. Za granicą poznamy finalne dane o inflacji HICP w kwietniu. Na środę zaplanowano również publikację danych z amerykańskiego rynku mieszkaniowego oraz produkcji przemysłowej w USA.

W czwartek gracze rynkowi skupią uwagę przede wszystkim na danych z krajowego rynku pracy. Naszym zdaniem ich roczna dynamika nieco spowolniła, ale pozostała w trendzie rosnącym. Jeśli dane będą bardzo mocne, to mogą przyczynić się do osłabienia rynku długu. W czwartek wieczorem indeks Philadelphia Fed wskaże poziom aktywności gospodarczej w USA.

Dla krajowego rynku ważna może być piątkowa publikacja bilansu płatniczego za marzec. Po poprawie wyników bilansu płatniczego w lutym, w marcu deficyt handlowy prawdopodobnie ponownie uległ pogorszeniu. W warunkach silnego popytu krajowego nierównowaga zewnętrzna będzie się powiększać, ale przewidujemy, że proces ten będzie miał bardzo stopniowy charakter. Publikowany w USA wstępny wskaźnik Michigan pokaże nastroje oraz oczekiwania inflacyjne konsumentów.

W sumie, duża liczba publikacji danych na rynku krajowym powinna potwierdzić bardzo dobrą sytuację gospodarczą. To może wspierać złotego. Jednak uważamy, że korekta na rynku walutowym może się nieco pogłębić. Pozostawiamy przedział wahań 3,72-3,82 dla EURPLN i podwyższamy dla USDPLN do 2,74-2,84.

Wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska. Powiedziała w opublikowanym dziś wywiadzie dla *Gazety Prawnej*, że potrzeby pożyczkowe będą w tym roku niższe o kilka miliardów złotych wobec planowanych 46,3 mld zł i ministerstwo będzie teraz redukować podaż obligacji na rynku krajowym, ponieważ nadwyżki środków pozwolą finansować deficyt w kolejnych miesiącach. W związku z niższymi potrzebami pożyczkowymi, relacja długu do PKB może okazać się korzystniejsza niż planowano.

Dziś rano mamy do czynienia ze wzrostem apetytu na ryzyko na globalnych rynkach. Wzrosły indeksy giełdowe w USA oraz Azji i jednocześnie spadły rentowności obligacji na rynkach bazowych (10-letnie Treasuries 4,68%, Bundy 4,25%). Kurs EURUSD wynosił 1,3533, a złoty był notowany na poziomie 3,7607 wobec euro i 2,7789 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	1,3533	CADPLN	2,4835
USDPLN	2,7790	DKKPLN	0,5077
EURPLN	3,7607	NOKPLN	0,4652
CHFPLN	2,3013	SEKPLN	0,4132
JPYPLN*	2,3247	CZKPLN	0,1344
GBPPLN	5,5465	HUFPLN	1,5340

Przegląd rynku finansowego - 11.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7568	3,7876	3,776	3,7613	3,7844
USDPLN	2,7803	2,8101	2,8011	2,7815	2,808
EURUSD	1,3469	1,3527	1,348	1,3521	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,70	-1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,11	0	18.04	5,11
10L	DS1017	5,29	0	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,78	2	5,31	0	4,38	0
2L	4,98	-1	5,10	3	4,41	2
3L	5,08	-1	5,03	3	4,41	2
4L	5,15	-1	5,03	3	4,41	3
5L	5,20	-1	5,05	4	4,42	3
8L	5,25	-1	5,15	4	4,45	3
10L	5,26	-2	5,20	3	4,49	3

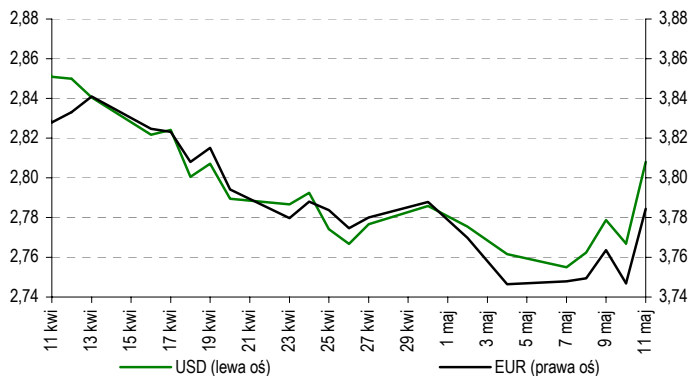
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,37	2
T/N	4,38	2
SW	4,39	1
2W	4,40	1
1M	4,40	1
3M	4,44	0
6M	4,55	0
9M	4,66	1
1Y	4,75	0

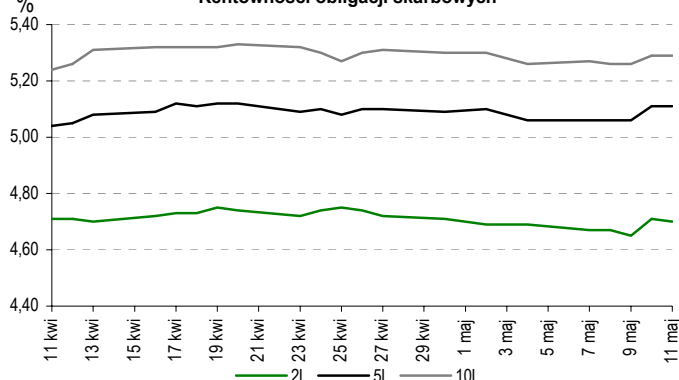
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,42	0
3X6	4,61	0
6X9	4,81	2
9X12	4,93	4
3X9	4,75	2
6X12	4,90	4

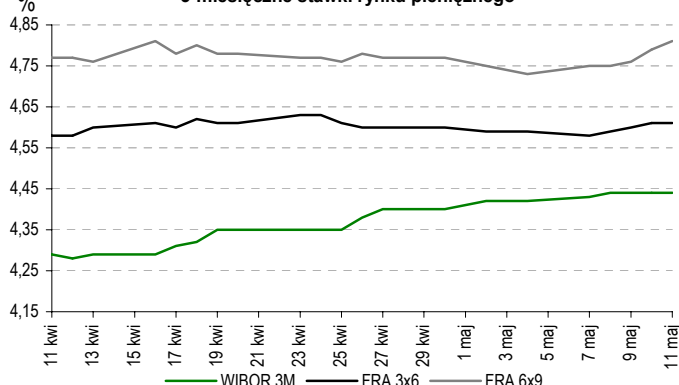
Kurs złotego (fixing)



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