

Codziennik – Dane bez wpływu na rynek

18 maja 2007

- **Umocnienie złotego i walut w regionie po decyzji Banku Japonii i osłabieniu jena.**
- **Stabilny rynek długu w kraju, wzrost rentowności w USA dzięki dobrym danym o nowych bezrobotnych.**

Złoty umacniał się w czwartek przez większą część dnia, m.in. w reakcji na poprawę nastrojów wobec rynków wschodzących związaną z osłabieniem jena po słabszych od oczekiwań danych nt. wzrostu PKB w Japonii oraz decyzji tamtejszego banku centralnego o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Kurs EURPLN spadł z poziomu 3,796 rano do 3,782 ok. godziny 14:00, a USDPLN obniżył się w tym samym czasie z 2,805 do 2,797. Po południu nastąpiło niewielkie odreagowanie, m.in. na fali umocnienia dolara amerykańskiego na świecie po publikacji pozytywnych danych o liczbie bezrobotnych w USA. Do pogorszenia nastrojów w regionie przyczyniła się też decyzja agencji Standard and Poor's o obniżeniu ratingu Łotwy z A- do BBB+. W efekcie na zakończenie sesji złoty powrócił powyżej 3,79 za euro i 2,81 do dolara.

Rynek obligacji pozostawał stabilny w ciągu dnia, oczekując na kluczowe dane z rynku pracy. Jednak ich publikacja nie miała ostatecznie większego wpływu na notowania. Początkowo, tuż po godzinie 14:00 rentowności obligacji zmniejszyły się o 2-3 pb, jednak równoległe nałożyła się na to negatywna reakcja na osłabienie amerykańskich Treasuries po publikacji mocnych danych o liczbie bezrobotnych w USA, w wyniku czego na zakończenie sesji zmiany krzywej rentowności w porównaniu z poprzednim zamknięciem były minimalne.

Krajowe dane o płacach i zatrudnieniu okazały się nieco słabsze niż przewidywał konsensus rynkowy, potwierdzając jednak kontynuację wzrostowych tendencji na rynku pracy, które będą wspierały szybki wzrost konsumpcji prywatnej w kolejnych kwartałach i mogą stanowić ryzyko dla inflacji, jeśli ulegną nasileniu. Naszym zdaniem te wyniki nie skłonią Rady Polityki Pieniężnej do przyspieszenia decyzji o dalszym zacieśnianiu polityki, w związku z czym stopy procentowe wzrosną ponownie dopiero w III kwartale br. Szerszy komentarz nt. wczorajszych danych z rynku pracy znajdą Państwo w naszym *Komentarzu na gorąco*, opublikowanym wczoraj po południu.

Na rynek długu nie miały również wpływu wypowiedzi Mirosława Pietrewicza z RPP, który w wywiadzie dla PAP powiedział wczoraj, że inflacja w tym roku powinna pozostać poniżej 2,5%, kształtując się zgodnie z ostatnią projekcją inflacji. Pietrewicz przypomniał też swoją wcześniejszą opinię, że wpływ strat na rynku owoców spowodowanych mrozami w maju na inflację powinien być niewielki ze względu na mały udział owoców w CPI.

W opublikowanym dziś wywiadzie dla Rzeczpospolitej prezes NBP Sławomir Skrzypek wyraził poglądy zbliżone do przedstawionych

przez Pietrewicza, tzn. nie wyraził on istotnych obaw o perspektywę inflacji. Powiedział też wprost, że w swoich działaniach jako bankiera centralnego będzie się starał kłaść większy nacisk na wspieranie wzrostu gospodarczego, ale kontrola stabilności cen pozostaje głównym zadaniem banku centralnego. W sumie jego wypowiedzi potwierdziły, że prezes NBP lokuje się w „gołębim” obozie w RPP.

Dolar, który przez większą część krajowej sesji utrzymywał się stabilnie wobec euro, umocnił się znacząco pod koniec dnia w reakcji na wyraźnie lepsze od przewidywań tygodniowe dane z rynku pracy. Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA zmniejszyła się w ubiegłym tygodniu do 293 tys. z poziomu 298 tys. po korekcie tydzień wcześniej, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu do 310 tys. z 297 tys. Czterotygodniowa średnia spadła z 317 tys. do 305 tys., najniższego poziomu od roku, sugerując ożywienie aktywności w amerykańskiej gospodarce i na rynku pracy i oddalając tym samym ponownie oczekiwania na szybkie obniżki stóp procentowych w USA. W efekcie, kurs EURUSD spadł poniżej 1,349 na zakończenie krajowej sesji wobec 1,3529 na otwarciu. Rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosły bezpośrednio po tej publikacji do 4,75%, najwyższego poziomu od miesiąca. Rentowności 10-letnich niemieckich Bundów pozostały bez większych zmian na poziomie 4,30%.

Opublikowany po zamknięciu naszego rynku, o godz. 18:00, indeks Philadelphia Fed dotyczący aktywności gospodarczej w rejonie środkowo-atlantyckim dostarczył kolejnych powodów do optymizmu jeśli chodzi o wzrost amerykańskiej gospodarki, oddalając tym samym perspektywę obniżek stóp. Indeks wzrósł w maju do 4,2 z poziomu 0,2 w kwietniu, przekraczając oczekiwania na poziomie 3,0. Publikacja przyczyniła się do pogłębienia korekty na amerykańskim rynku obligacji.

Dziś na otwarciu rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,75% i 4,31%. Kurs złotego notowany był na poziomie 3,79 wobec euro i 2,81 wobec dolara. Kurs EURUSD był poniżej 1,35.

Dzisiaj na rynku krajowym najważniejszą informacją będzie publikacja przez NBP danych nt. bilansu płatniczego za marzec, zaplanowana na 14:00. Spodziewamy się deficytu obrotów bieżących na poziomie 489 mln € (tak samo jak konsensus rynkowy), czyli nieco powyżej wyniku z lutego (424 mln €), przy wzroście eksportu o 13,7% r/r i wzroście importu o 17,6% r/r. Deficyt w relacji do PKB powinien pozostać nadal na niskim poziomie, ok. 2,4%, co nie powinno budzić nadmiernych obaw o nierównowagę zewnętrzną polskiej gospodarki.

Za granicą rynek zwróci uwagę na wstępną publikację indeksu Michigan w USA (godz. 16:00). Oczekiwany jest wzrost indeksu do 87,3 w maju z 87,1 w kwietniu.

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	1,3488	CADPLN	2,5553
USDPLN	2,8104	DKKPLN	0,5087
EURPLN	3,7924	NOKPLN	0,4633
CHFPLN	2,2908	SEKPLN	0,4111
JPYPLN*	2,3176	CZKPLN	0,1347
GBPPLN	5,5502	HUFPLN	1,5156

Przegląd rynku finansowego - 17.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,781	3,801	3,801	3,784	3,7897
USDPLN	2,795	2,812	2,7804	2,805	2,7996
EURUSD	1,3477	1,3534	1,353	1,349	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,69	2	4,04	4,694
5L	PS0412	5,11	-1	16,05	5,127
10L	DS1017	5,26	-3	11,04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,82	0	5,34	2	4,47	2
2L	5,04	0	5,17	4	4,51	1
3L	5,14	-1	5,12	4	4,52	2
4L	5,19	0	5,13	5	4,51	2
5L	5,23	-1	5,15	5	4,52	2
8L	5,27	-1	5,24	6	4,55	2
10L	5,28	-1	5,30	5	4,58	2

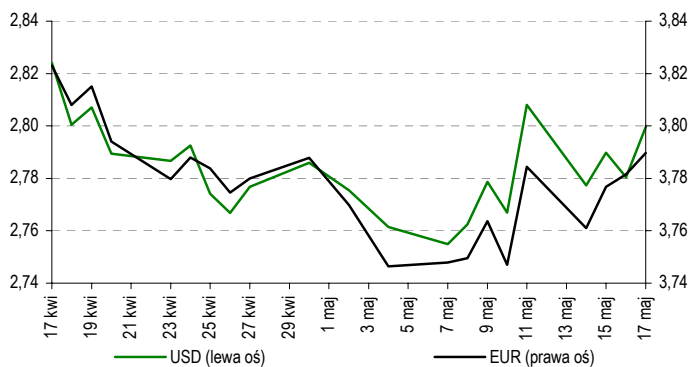
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,39	2
T/N	4,39	2
SW	4,39	1
2W	4,40	1
1M	4,40	0
3M	4,44	0
6M	4,58	3
9M	4,68	2
1Y	4,77	1

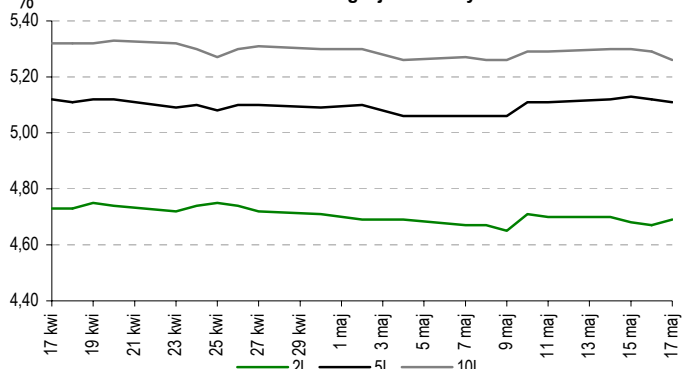
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,42	1
3X6	4,64	-2
6X9	4,85	-1
9X12	4,96	-2
3X9	4,78	0
6X12	4,94	0

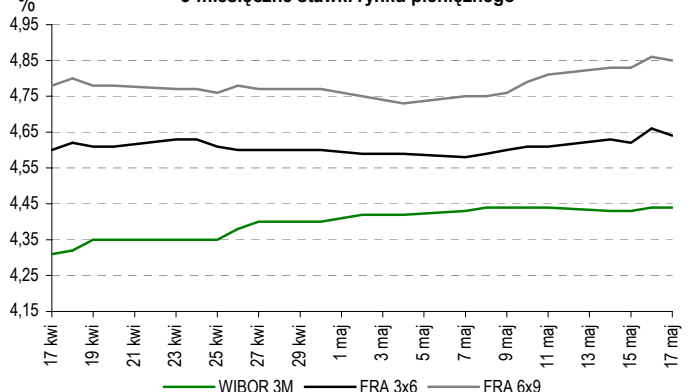
Kurs złotego (fixing)



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