

Codziennik – Długi weekend za granicą

28 maja 2007

- **Piątek przyniósł nieznaczne odreagowanie kursu złotego i stabilizację na krajowym rynku długu.**
- **Dziś aktywność na rynku będzie bardzo niewielka ze względu na dzień dolny na głównych rynkach za granicą.**
- **Bardzo wiele ważnych wydarzeń w dalszej części tygodnia, zarówno w kraju, jak i za granicą.**

Po silnym osłabieniu kursu złotego w czwartek, piątkowa sesja przyniosła pewne odreagowanie. Na początku notowań kurs EURPLN był na poziomie 3,82, ale później stopniowo obniżał się, spadając na koniec krajowej sesji poniżej 3,81. Dopiero po zakończeniu notowań w kraju złoty ponownie stracił i późnym wieczorem w piątek kurs EURPLN wynosił 3,812. Podobnie zachowywał się kurs USDPLN. Na początku sesji stopniowo spadał i dopiero po zamknięciu krajowej sesji nieznacznie wzrósł. W całej piątkowej sesji odreagowanie kursu złotego wobec dolara było nieco silniejsze niż wobec euro ze względu na aprecjację wspólnej waluty wobec dolara na rynkach międzynarodowych.

Na krajowym rynku długu doszło w piątek do stabilizacji. Z jednej strony część inwestorów postanowiła przystąpić do zakupów po bardzo znacznym spadku cen na czwartkowej sesji (a także dzięki niższym od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej – szerzej na temat danych napisaliśmy w opublikowanym w piątek *Komentarzu na gorąco*), ale z drugiej strony krajowy rynek był nadal pod presją ciągłego wzrostu rentowności na niemieckim rynku i gorszego nastawienia inwestorów do regionu. Pozytywnym czynnikiem były podane późnym popołudniem dane z USA, które były słabsze od oczekiwań. W sumie, wpływ rynków bazowych na krajowy rynek był jednak negatywny z powodu silnego wzrostu rentowności 10-letnich Bundów do 4,38%.

Informacja, która w piątek była korzystna dla Treasuries i zaszkodziła dolarowi, ale jednocześnie pomogła złotemu, była publikacja danych o sprzedaży istniejących domów w USA. Amerykańskie Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors) podało w piątek po południu, że sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w kwietniu spadła o 2,6% do 5,99 mln. W marcu liczba ta wyniosła 6,15 mln, po korekcie z 6,12 mln. Analitycy z Wall Street spodziewali się w kwietniu utrzymania marcowego poziomu 6,12 mln. Po tych informacjach dolar osłabił się wobec euro do poziomu 1,3470 z 1,3417 na początku piątkowej sesji.

W przekroju całego minionego tygodnia mieliśmy do czynienia ze znacznym osłabieniem krajowej rynku długu i kursu złotego. Wypzedaż krajowych aktywów była na tyle duża, że w najbliższych dniach można oczekiwać korekty. Dzisiejsza sesja może być jednak specyficzna, ponieważ z powodu dnia wolnego na kilku głównych rynkach (USA, Wielka Brytania, Niemcy)

płynność rynku będzie bardzo niewielka. Przebieg notowań może więc być równie dobrze bardzo spokojny lub charakteryzować się dużą zmiennością.

Na początku dzisiejszej sesji kurs EURUSD pozostaje w pobliżu 1,345 zanotowanego na koniec piątkowej sesji. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów są odpowiednio na poziomie 4,86% i 4,39%. Kurs złotego umocnił się wobec piątkowego zamknięcia, czemu sprzyja poprawa nastrojów na globalnych rynkach po dobrym zamknięciu sesji giełdowej w USA w piątek i dzisiejszych wzrostach na giełdach w Azji. W takiej sytuacji dzisiejsza sesja powinna być dość udana na krajowej waluty.

Na dziś nie zaplanowano żadnych danych w kraju. Na krajowym rynku czekają nas jednak dwa bardzo ważne wydarzenia w dalszej części tygodnia. W środę zakończy się dwudniowe posiedzenie RPP, a w czwartek poznamy dane o PKB za I kwartał br.

Spodziewamy się, że RPP pozostawi stopy bez zmian, oczekując na kolejne dane z gospodarki, które pomogą lepiej ocenić perspektywę inflacji. Istotny dla oczekiwań nt. tempa przyszłych podwyżek może być komentarz Rady do ostatnich danych z rynku pracy (szczególnie BAEL).

Opublikowane dzień później dane o PKB w I kwartale potwierdzą za to, że początek tego roku był wyjątkowo dobrym okresem w gospodarce. Przewidujemy, że tempo wzrostu PKB wyniosło przynajmniej 7% przy silnym wzroście konsumpcji prywatnej (6%) i inwestycji (25%). Dla rynku finansowego kluczowe w tym tygodniu może być jednak ogłoszenie przez Ministerstwo Finansów prognozy majowej inflacji, które może nastąpić w piątek. Prognoza ministerstwa może mieć duży wpływ na szacunki inflacyjne analityków i formułowane przez rynek oczekiwania nt. terminu następnych podwyżek. Nasza obecna prognoza wskazuje na spadek inflacji w maju do 2,2% r/r z 2,3% r/r w kwietniu.

Po wolnym pierwszym dniu tygodnia na głównych rynkach zagranicznych, w jego dalszej części będziemy mieli kumulację kluczowych danych z USA i strefy euro. Niemal wszystkie z nich mogą mieć istotny wpływ na rynek finansowy, w szczególności dane o PKB i inflacji w USA i strefie euro oraz protokół Fed i raport z rynku pracy w USA.

Podsumowując, w tym tygodniu uczestnicy polskiego rynku będą czekać na ważne informacje z kraju, ale nastroje rynkowe mogą ponownie najbardziej zależeć od ważnych danych z USA i przebiegu sesji na giełdach w Azji. Dla EURPLN podtrzymujemy przedział wahań 3,75-3,85, a dla USDPLN podnosimy do 2,78-2,88.

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	1,3457	CADPLN	2,5698
USDPLN	2,8263	DKKPLN	0,5116
EURPLN	3,8033	NOKPLN	0,4660
CHFPLN	2,3038	SEKPLN	0,4135
JPYPLN*	2,3308	CZKPLN	0,1355
GBPPLN	5,5817	HUFPLN	1,5242

Przegląd rynku finansowego - 25.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8060	3,8200	3,8140	3,8060	3,8113
USDPLN	2,8320	2,8450	2,8399	2,8320	2,8369
EURUSD	1,3413	1,3473	1,3433	1,3457	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,79	3	4,04	4,694
5L	PS0412	5,16	1	16,05	5,127
10L	DS1017	5,31	-6	11,04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,83	0	5,38	0	4,51	2
2L	5,11	0	5,27	3	4,60	5
3L	5,21	1	5,24	3	4,60	5
4L	5,27	1	5,25	3	4,60	6
5L	5,30	1	5,28	3	4,60	5
8L	5,33	1	5,37	3	4,63	5
10L	5,34	1	5,41	2	4,66	5

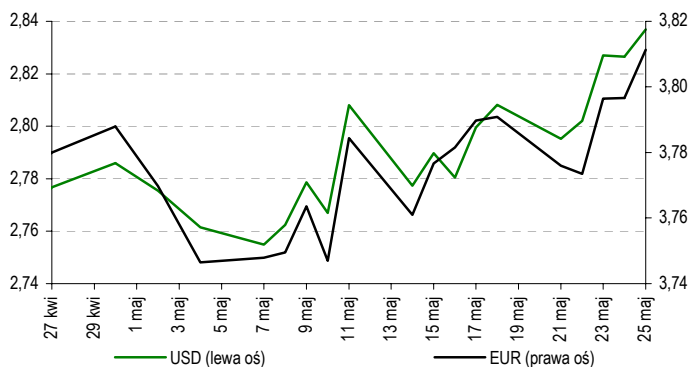
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,36	1
T/N	4,36	0
SW	4,37	0
2W	4,38	0
1M	4,40	0
3M	4,45	0
6M	4,61	1
9M	4,71	1
1Y	4,80	1

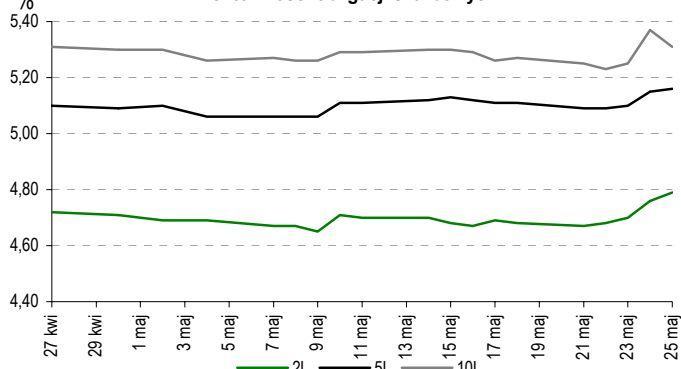
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,44	2
3X6	4,63	-1
6X9	4,82	-2
9X12	5,04	1
3X9	4,76	-1
6X12	4,96	0

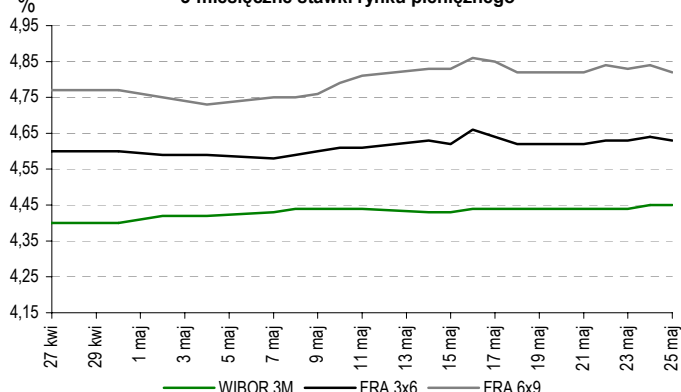
Kurs złotego (fixing)



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