

Codziennik – Spokojny początek tygodnia

29 maja 2007

- **Spokojnie na rynkach finansowych dzięki świętom na rynkach bazowych; złoty bez większych zmian, obligacje nieco mocniejsze**
- **Polski rynek powinien pozostać stabilny w oczekiwaniu na decyzję RPP i dane o PKB**

Poniedziałkowa sesja na polskim rynku walutowym i stopy procentowej przebiegała spokojnie, m.in. za sprawą braku ważnych informacji z kraju oraz przy braku aktywności za granicą w związku z dniem wolnym na głównych rynkach finansowych. Zawierana była niewielka liczba transakcji, a kwotowania miały charakter głównie informacyjny.

Złoty, który rozpoczął dzień od umocnienia na fali lepszych nastrojów wobec rynków wschodzących po wzrostach zanotowanych na giełdach azjatyckich i dobrym piątkowym zamknięciu w USA, w ciągu dnia lekko się osłabił, aby później ponownie się wzmocnić. Kurs EURPLN wzrósł najpierw z poziomu 3,804 rano do nieco powyżej 3,81 wczesnym popołudniem, aby ostatecznie zakończyć sesję w okolicach 3,802. Kurs USDPLN zachowywał się podobnie, najpierw rosnąc z 2,825 do 2,83, a następnie cofając się do poziomu 2,827.

Rentowności obligacji nieco się umocniły, jednak ogólnie aktywność na rynku długu była bardzo niewielka na co złożył się zarówno brak handlu za granicą, jak też oczekiwanie na środowowy wynik posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Wprawdzie żaden z analityków rynkowych nie spodziewa się zmiany stóp na najbliższym posiedzeniu, co potwierdziły wyniki wczorajszej ankiety Reutera, ale ton komunikatu RPP może być istotny dla przewidywanego tempa kolejnych decyzji.

Dolar przez cały dzień utrzymywał niezwykle stabilny kurs wobec euro, w okolicach poziomu 1,345. Jak już wspomniano powyżej, na najważniejszych rynkach globalnych (m.in. w USA, w Wielkiej Brytanii, w Niemczech) poniedziałek był dniem wolnym, co znacznie ograniczało aktywność inwestorów w pozostałych zakątkach świata.

W związku ze świętem, rentowności amerykańskich Treasuries oraz niemieckich Bundów również nie wykazywały istotnych ruchów.

Opublikowane wczoraj przez GUS wyniki badania koniunktury konsumenckiej pokazały najwyższe w historii badania wartości indeksów w maju, wskazujące na kontynuację bardzo dobrych nastrojów w polskim społeczeństwie, które będą zapewne sprzyjać podtrzymaniu

szybkiego wzrostu popytu konsumpcyjnego w dalszej części roku.

Nieco mniej optymistyczne były wnioski z badania koniunktury instytutu BIEC, wg których maj był drugim z rzędu miesiącem spadku indeksu wyprzedzającego koniunktury. Zdaniem autorów badania może to zapowiadać pewne pogorszenie sytuacji w gospodarce, chociaż za wcześnie jeszcze aby przesądzać o trwałości tendencji. Badanie wykazało m.in. rosnące trudności przedsiębiorstw z brakiem pracowników, narastającą presję na wzrost płac oraz pogłębiające się problemy ze wzrostem kosztów i spadek wydajności pracy.

Informacje z polskiej sceny politycznej wskazują na możliwość pojawienia się ponownie pewnych napięć w koalicji rządzącej, co związane jest m.in. ze zbliżającym się głosowaniem w Sejmie nt. propozycji obniżenia klina podatkowego, do której mniejsi koalicjanci mają zastrzeżenia, oraz pojawiającymi się głosami LPR i Samoobrony o konieczności renegotjacji umowy koalicyjnej i wykorzystania owoców wzrostu gospodarczego dla wsparcia polityki prorodzinnej i społecznej. Może to w pewnym momencie wprowadzić dodatkową nerwowość na rynek finansowy, chociaż należy pamiętać, że jak do tej pory reakcje rynku na zawirowania na polskiej scenie politycznej, których nie brakowało na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy, były stosunkowo łagodne i krótkotrwałe.

Dzisiaj na rynku krajowym nie będzie ważnych wydarzeń ani publikacji, a handel powinien nadal przebiegać spokojnie, ponieważ inwestorzy będą wyczekiwali na wynik posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, który poznamy jutro.

Rynki zagraniczne będą powracać powoli do normalnej aktywności po dniu wolnym, który wygasił handel na najważniejszych rynkach w poniedziałek. Jednak dzisiejszy dzień nie będzie obfitywał w szczególnie ważne wydarzenia – jedyną istotną publikacją będą dane o zaufaniu amerykańskich konsumentów, które zostaną opublikowane o godz. 16:00 naszego czasu. Konsensus rynkowy przewiduje lekki wzrost indeksu w maju do 104,5 pkt. z poziomu 104,0 zanotowanego w poprzednim miesiącu.

Dziś rano kurs EURUSD wynosił 1,344. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,87% i 4,39%. Kurs złotego notowany był na poziomie niespełna 3,81 wobec euro i 2,835 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	1,3439	CADPLN	2,6236
USDPLN	2,8346	DKKPLN	0,5119
EURPLN	3,8097	NOKPLN	0,4715
CHFPLN	2,3087	SEKPLN	0,4144
JPYPLN*	2,3299	CZKPLN	0,1346
GBPPLN	5,6223	HUFPLN	1,5247

Przegląd rynku finansowego - 28.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8006	3,8110	3,8075	3,8025	3,8040
USDPLN	2,8247	2,8300	2,8250	2,8270	2,8270
EURUSD	1,3413	1,3473	1,3433	1,3457	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,73	-6	4,04	4,694
5L	PS0412	5,13	-3	16,05	5,127
10L	DS1017	5,29	-2	11,04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,82	-1	5,39	1	4,52	1
2L	5,10	-1	5,28	2	4,60	1
3L	5,21	0	5,25	2	4,60	2
4L	5,26	-1	5,26	2	4,61	0
5L	5,29	-1	5,28	1	4,61	2
8L	5,32	-1	5,36	0	4,63	1
10L	5,33	-1	5,41	0	4,66	1

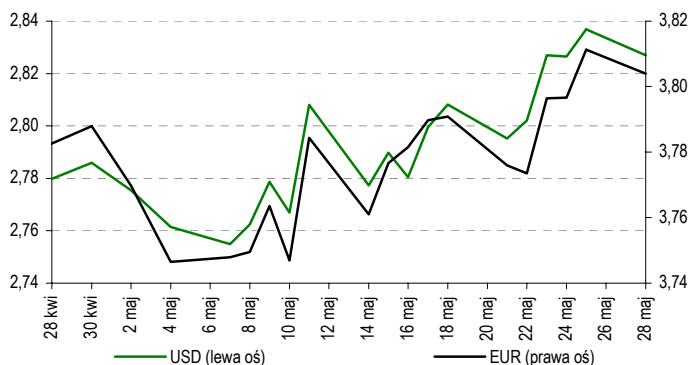
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,39	3
T/N	4,41	5
SW	4,38	1
2W	4,39	1
1M	4,41	1
3M	4,45	0
6M	4,62	1
9M	4,71	0
1Y	4,81	1

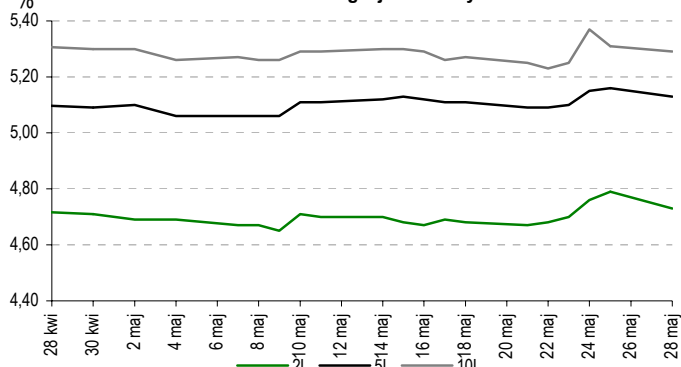
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,43	-1
3X6	4,63	0
6X9	4,84	2
9X12	5,01	-3
3X9	4,76	0
6X12	4,96	0

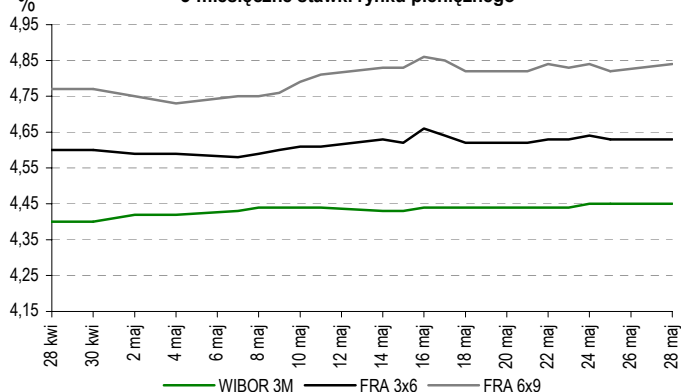
Kurs złotego (fixing)



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