

Codziennik – W oczekiwaniu na RPP

30 maja 2007

- **Wczoraj złoty słabszy wobec euro, mocniejszy wobec dolara przy nieco gorszym nastawieniu inwestorów do rynków wschodzących.**
- **Dziś rano złoty osłabł po spadkach na giełdach w Azji.**
- **Rynek długu oczekuje na wskazówki po posiedzeniu RPP.**

We wtorek złoty osłabiał się w stosunku do euro i umacniał do dolara amerykańskiego. Wpływ na to miało pogorszenie nastrojów inwestorów międzynarodowych wobec rynków wschodzących oraz skokowe osłabienie dolara do euro w ciągu dnia. Kurs EURPLN wzrósł z poziomu 3,806 na początku sesji do 3,826 na zamknięciu, natomiast USDPLN obniżył się z 2,833 rano do 2,844 na zakończenie dnia.

Na rynku długu aktywność inwestorów i płynność wciąż była niewielka, ponieważ rynek trwa w wyczekiwaniu na wynik posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Jednak rentowności obligacji od początku dnia były wyższe o kilka punktów bazowych od wtorkowego zamknięcia, do czego przyczyniła się m.in. rosnąca awersja do ryzyka na rynkach międzynarodowych.

Do spadku wartości dolara, w wyniku którego kurs EURUSD poszybował z poziomu 1,344 rano do ponad 1,35 przed godz. 16:00, przyczyniły się m.in. operacje sprzedaży dolarów przez banki centralne z krajów Dalekiego Wschodu w ramach zmiany struktury ich rezerw dewizowych. Wpływ na umocnienie euro miało również utwierdzenie oczekiwań na dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej w strefie euro po tym jak przedstawiciel EBC Axel Weber stwierdził w wywiadzie dla Financial Times, że europejski bank będzie kontynuował proces podnoszenia stóp procentowych. Nieznaczące odreagowanie i umocnienie dolara do ok. 1,345 za euro nastąpiło dopiero pod koniec europejskiej sesji, po publikacji silniejszych od oczekiwań danych o zaufaniu konsumentów w USA.

Wskaźnik zaufania amerykańskich konsumentów opracowywany przez Conference Board wyniósł w maju 108 pkt. wzrastając z poziomu 106,3 (po korekcie) w kwietniu. Analitycy przewidywali, że indeks zwiększy się do 105 z poziomu 104 w poprzednim miesiącu.

Tak dobre dane pogłębiły jeszcze osłabienie na rynku amerykańskich Treasuries, których rentowności wzrosły nieznacznie do poziomów najwyższych od stycznia br. W przypadku 10-letnich obligacji rentowność wzrosła do 4,88%. W ślad za nimi podążyły rentowności niemieckich Bundów, na które dodatkowo oddziaływało umacniające się przekonanie o kontynuacji podwyżek stóp w strefie euro.

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska poinformowała wczoraj, że po pięciu miesiącach roku deficyt budżetu państwa wyniesie najprawdopodobniej ok. 16-17% kwoty zaplanowanej na

cały rok. Oznacza to ponad dwukrotny wzrost deficytu w porównaniu ze stanem zaawansowania po kwietniu (kiedy zrealizowano 6,9% rocznego planu), niemniej jednak wynik nadal jest rekordowo niski jeśli go porównamy z wykonaniem budżetu w analogicznym okresie poprzednich lat. Chociaż resort finansów nie dysponuje jeszcze szczegółowymi szacunkami, można się domyślać, że tak dobry wynik budżetu to nadal zasługa bardzo szybko rosnących wpływów podatkowych, osiąganych dzięki kontynuacji dobrej koniunktury gospodarczej w II kwartale roku.

Dzisiaj polski rynek finansowy skupi uwagę na wyniku posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. O ile co do samej decyzji, która powinna zostać ogłoszona wczesnym popołudniem, opinie są dość jednoznaczne – żaden z ankietowanych analityków rynkowych nie spodziewa się zmiany stóp na majowym posiedzeniu – to więcej niepewności dotyczy treści oficjalnego komunikatu RPP, który zostanie opublikowany o 16:00 i komentarzy członków Rady w trakcie konferencji prasowej. Kluczowy dla oczekiwań nt. tempa przyszłych podwyżek stóp może być w szczególności komentarz Rady do ostatnich danych z rynku pracy, w tym przede wszystkim do wyników BAEL za I kwartał.

Na rynkach zagranicznych opublikowanych zostanie kilka istotnych wskaźników. W strefie euro będą to dane o podaży pieniądza (godz. 10:00), która wg prognoz rynkowych powinna wzrosnąć w maju o 10,5% r/r wobec wzrostu o 10,9% r/r miesiąc wcześniej. W Stanach Zjednoczonych o 14:15 zostanie opublikowany raport firmy ADP dotyczący sytuacji na rynku pracy, który jest traktowany jako wskaźnik wyprzedzający przed piątkową publikacją kluczowego dla graczy rynkowych raportu o zatrudnieniu poza rolnictwem. Konsensus rynkowy przewiduje wzrost zatrudnienia wg ADP o 115 tys. w maju po wzroście o zaledwie 64 tys. w kwietniu. Wieczorem (20:00) zostanie natomiast opublikowany protokół z kwietniowego posiedzenia Fed. Może on zawierać wskazówki dla inwestorów nt. prawdopodobieństwa obniżek stóp procentowych w USA w najbliższych miesiącach.

Dziś rano nastroje na polskim rynku uległy pogorszeniu z powodu spadków na azjatyckich giełdach spowodowanych decyzją chińskich władz o potrojeniu podatku od obrotu giełdowego. W takiej sytuacji nawet wypowiedzi byłego szefa Fed Alana Greenspana, sugerujące, że prawdopodobna głęboka korekta notowań na giełdzie w Chinach nie musi przełożyć się negatywnie na kondycję globalnej gospodarki, nie zapobiegła znacznemu wzrostowi awersji do ryzyka na globalnych rynkach. Odbiło się to na notowaniach złotego, które dziś rano wynosiły powyżej 3,83 wobec euro i powyżej 2,85 wobec dolara. Kurs EURUSD wynosił 1,343, a rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,87% i 4,39%.

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	1,3447	CADPLN	2,6368
USDPLN	2,8488	DKKPLN	0,5145
EURPLN	3,8309	NOKPLN	0,4738
CHFPLN	2,3203	SEKPLN	0,4165
JPYPLN*	2,3416	CZKPLN	0,1353
GBPPLN	5,6505	HUFPLN	1,5324

Przegląd rynku finansowego - 29.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8060	3,8260	3,8060	3,8260	3,8192
USDPLN	2,8235	2,8440	2,8365	2,8440	2,8353
EURUSD	1,3425	1,3520	1,3452	1,3450	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,76	3	4,04	4,694
5L	PS0412	5,15	2	16,05	5,127
10L	DS1017	5,30	1	11,04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,83	1	5,40	0	4,51	-1
2L	5,09	-1	5,30	2	4,60	0
3L	5,21	0	5,27	3	4,60	0
4L	5,26	0	5,29	3	4,61	0
5L	5,29	0	5,31	3	4,61	0
8L	5,32	0	5,39	3	4,63	0
10L	5,33	0	5,43	3	4,66	0

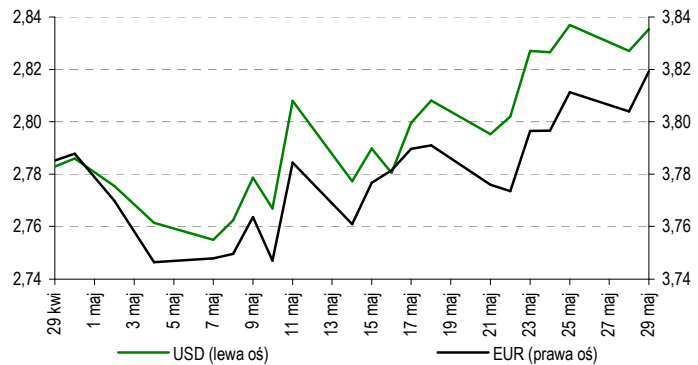
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,36	-3
T/N	4,38	-3
SW	4,38	0
2W	4,38	-1
1M	4,41	0
3M	4,45	0
6M	4,62	0
9M	4,72	1
1Y	4,81	0

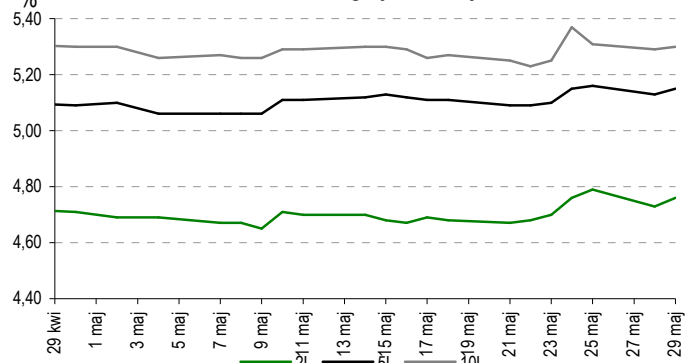
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,43	0
3X6	4,64	1
6X9	4,84	0
9X12	5,03	2
3X9	4,77	1
6X12	4,96	0

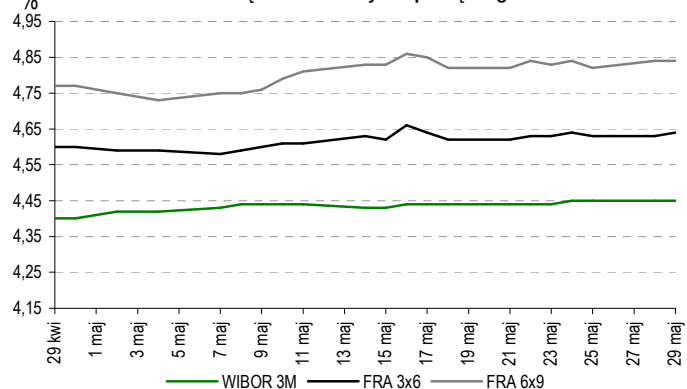
Kurs złotego (fixing)



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