

Codziennik – Kolejne dobre dane z USA

4 czerwca 2007

- **Dobre dane z USA wspierają dolara i sprzyjają poprawie nastrojów na rynkach walutowych w regionie; bazowe rynki długu coraz słabsze**
- **Złoty mocniejszy do euro, słabszy do dolara; rentowności polskich obligacji bez zmian**
- **Decyzje europejskich banków centralnych kluczowe dla rynków w tym tygodniu**

Złoty pozostawał w piątek stabilny przez pierwszą część dnia w oczekiwaniu na publikację danych za granicą. Kurs EURPLN oscylował do południa w przedziale 3,810-3,815, a USDPLN 2,835-2,84. Wyraźne umocnienie złotego wobec euro nastąpiło w drugiej części sesji, po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy, które po raz kolejny okazały się lepsze od prognoz, przyczyniając się do spadku globalnej awersji do ryzyka i poprawy nastrojów na rynkach wschodzących, a równocześnie skutkując aprecjacją dolara na rynkach światowych. Na zakończenie sesji kurs EURPLN spadł do 3,806, podczas gdy USDPLN wyniósł 2,841, natomiast późnym wieczorem ruch ten uległ dalszemu wzmocnieniu i w efekcie złoty kosztował mniej niż 3,80 wobec euro i ok. 2,83 do dolara.

Na rynku długu przez cały dzień zmiany cen były minimalne, a rynek pozostał odporny na spore osłabienie, które miało miejsce na rynkach bazowych. Na zakończenie dnia rentowności były nieznacznie niższe niż w czwartek, do czego mogła się przyczynić m.in. dość optymistyczna prognoza inflacji na maj przedstawiona przez Ministerstwo Finansów (wg której dynamika CPI ma się obniżyć do 2,1% r/r z poziomu 2,3% w kwietniu, co by sugerowało, że negatywny wpływ cen żywności nie powinien być zbyt duży) oraz ogólnie dobre nastawienie na świecie w stosunku do rynków wschodzących.

Wskaźnik PMI dla Polski zanotował w maju wzrost do 53,5 z poziomu 53,2 w kwietniu. Dane nie miały istotnego wpływu na rynek, ale są optymistyczną wskazówką przed publikacją kolejnych danych o produkcji przemysłowej.

Z kolei wskaźnik PMI dla strefy euro spadł w maju do 55,0 z poziomu 55,4 w kwietniu, osiągając najniższy poziom od roku. Analitycy, którzy spodziewali się wzrostu indeksu do 55,5, odczytali to jako sygnał, że tempo wzrostu europejskiej gospodarki może osłabnąć w dalszej części roku po rekordowym wzroście osiągniętym w I kwartale. Wzrost PKB w strefie euro w I kw. br. wyniósł wg najnowszych szacunków 3,0%, co oznacza lekką korektę w porównaniu z pierwotnym szacunkiem 3,1%.

Powyższe dane, razem z informacją o spadku sprzedaży detalicznej w Niemczech w kwietniu, przyczyniły się do osłabienia euro wobec dolara. Kurs EURUSD spadł do ok.

1,343 w piątek w południe. Ruch ten był kontynuowany w dalszej części dnia po tym kolejne dane z USA okazały się wyraźnie lepsze od prognoz, potwierdzając ożywienie amerykańskiej gospodarki. W efekcie, kurs EURUSD zakończył dzień na poziomie 1,341.

Seria bardzo dobrych danych z USA przyczyniła się też do kontynuacji osłabienia na rynkach bazowych. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły do 4,94%, a 10-letnich Bundów do 4,45% na zakończenie piątkowej sesji.

Wprawdzie opublikowane w piątek dane o bazowym wskaźniku PCE (miara inflacji uważnie obserwowana przez Fed) pokazały nieco mniejszy od oczekiwań wzrost cen o 0,1% w kwietniu, co mogło nieco osłabić obawy o perspektywy inflacji w Stanach, jednak równocześnie pojawił się szereg informacji świadczących o wyraźnym ożywieniu aktywności ekonomicznej w II kwartale, który zneutralizował wydzźwięk danych inflacyjnych. Zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się w maju o 157 tys., wyraźnie przekraczając oczekiwania rynkowe na poziomie 125 tys. Równocześnie dane za kwiecień i marzec zrewidowano w dół, ale korekty były nieznaczne. Stopa bezrobocia wyniosła zgodnie z oczekiwaniami 4,5%. Wskaźnik aktywności ISM w amerykańskim przemyśle wzrósł w maju do 55 pkt. z 54,7 punktu w kwietniu, podczas gdy analitycy prognozowali, że indeks ten spadł do 54,0. Wg autorów raportu, dotychczasowe wartości indeksu wskazują, że tempo wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych przyspieszyło w II kwartale do co najmniej 3% r/r. Indeks Uniwersytetu Michigan obrazujący optymizm amerykańskich konsumentów wzrósł w maju do 88,3 pkt. z 87,1 pkt. na koniec kwietnia, wobec prognoz na poziomie 88 pkt. i wstępnego szacunku 88,7.

Ten tydzień nie przyniesie żadnych publikacji krajowych danych. Biorąc dodatkowo pod uwagę czwartkowe święto, aktywność polskiego rynku w tym tygodniu będzie zapewne niewielka. O przebiegu notowań decydować będą zmiany nastrojów na globalnych rynkach po wpływie publikowanych informacji. Ważnym czynnikiem będzie posiedzenie EBC.

Dzisiaj Ministerstwo Finansów przeprowadzi przetarg, na którym zaoferuje 52-tygodniowe bony skarbowe o nominale 500 mln zł. Za granicą zostaną opublikowane dane nt. PPI w strefie euro (o 11:00) oraz o zamówieniach w przemyśle USA (16:00). Analitycy rynkowi przewidują spowolnienie wzrostu PPI w kwietniu do 2,3% r/r z 2,7% w marcu oraz wzrost zamówień o 0,6% w kwietniu wobec 3,1% w poprzednim miesiącu.

Rano kurs złotego był na podobnym poziomie jak w piątek wieczorem. Rentowności 10-letnich Treasuries były na poziomie 4,96% a Bundów 4,46%.

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	1,3448	CADPLN	2,6162
USDPLN	2,8265	DKKPLN	0,5105
EURPLN	3,8012	NOKPLN	0,4701
CHFPLN	2,3022	SEKPLN	0,4133
JPYPLN*	2,3233	CZKPLN	0,1343
GBPPLN	5,6064	HUFPLN	1,5204

Przegląd rynku finansowego - 01.06.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8070	3,8170	3,8110	3,8080	3,8130
USDPLN	2,8350	2,8429	2,8350	2,8415	2,8375
EURUSD	1,3390	1,3465	1,3453	1,3400	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,73	-1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,15	0	16,05	5,127
10L	DS1017	5,29	-1	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,81	-3	5,44	5	4,56	2
2L	5,09	-1	5,39	6	4,66	3
3L	5,20	-1	5,37	6	4,67	4
4L	5,26	-1	5,40	8	4,68	5
5L	5,29	-1	5,42	8	4,68	5
8L	5,32	-1	5,48	7	4,70	5
10L	5,33	-1	5,52	7	4,73	5

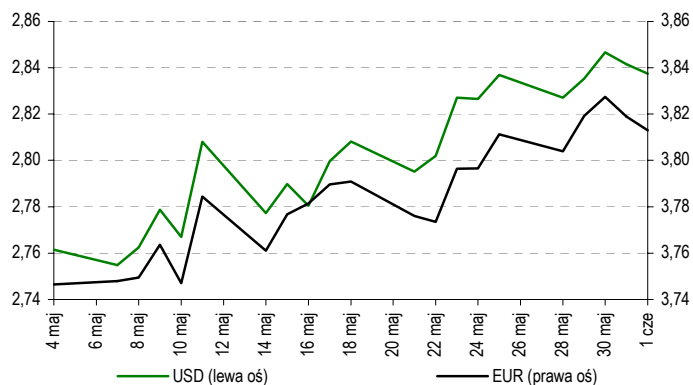
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,36	1
T/N	4,37	0
SW	4,37	0
2W	4,38	0
1M	4,39	-1
3M	4,44	0
6M	4,61	-1
9M	4,71	-1
1Y	4,81	-1

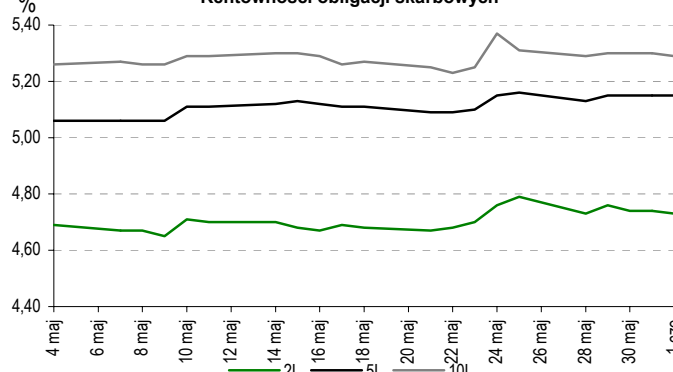
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,44	-1
3X6	4,64	0
6X9	4,83	1
9X12	5,01	0
3X9	4,75	-2
6X12	4,95	-1

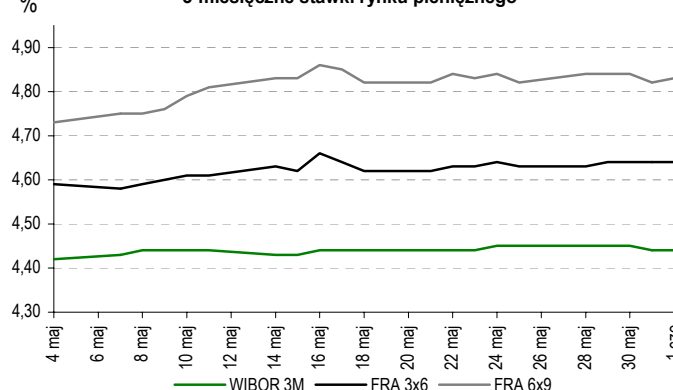
Kurs złotego (fixing)



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