

Codziennik – EBC podwyższy stopy

6 czerwca 2007

- **Złoty lekko osłabił się względem euro, obligacje również straciły m.in. w reakcji na zachowanie rynków bazowych**
- **Kluczowe dla rynku będą decyzja (oczekiwany wzrost o 25 pb) i komunikat Europejskiego Banku Centralnego**

Aktywność na krajowym rynku walutowym we wtorek była podobnie jak w poniedziałek niezbyt znacząca i podobnie jak w pierwszym dniu tygodnia doszło do lekkiego osłabienia złotego wobec euro oraz minimalnych ruchów wobec dolara. Kurs EURPLN wzrósł do 3,815, a kurs USDPLN do 2,819.

Na rynku długu doszło do lekkiego osłabienia m.in. w reakcji wzrost rentowności na rynkach bazowych. Rentowności obligacji skarbowych wzrosły o 2-3 pb w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia. W ciągu dnia głos zabrał prezes NBP Sławomir Skrzypek, który powiedział, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy inflacja powinna pozostać w granicach celu inflacyjnego na poziomie 2,5% +/- 1 pkt. proc., deficyt obrotów bieżących na poziomie 2,7% PKB nie powinien stanowić zagrożenia dla stabilności gospodarczej oraz że wzrost PKB powinien być na poziomie 6,5% w tym roku i przekroczyć 5% w latach kolejnych. Dodał też że należy zrobić wszystko aby wzrost wydajności był wyższy od wzrostu płac. Te wypowiedzi nie miały jednak wpływu na rynek. Pojawiło się również kilka wypowiedzi członka RPP Mirosława Pietrewicza, który stwierdził m.in., że Rada powinna zachowywać się spokojnie, tak jak do tej pory i nie powinna reagować na pojedyncze wahania danych. Jego zdaniem dopiero dane po II kwartale będą służyły lepiej do prawidłowej oceny gospodarczej w 2007 i 2008 r., co powinno umożliwić podjęcie decyzji. Członek RPP stwierdził, że dotychczasowe dane zawierają zarówno niepokojące jak i uspokajające sygnały. Zdaniem Mirosława Pietrewicza presja płacowa jest widoczna w niektórych obszarach gospodarki, jednak póki co, zdaniem Rady nie rodzi znaczącej presji na inflację. W wywiadzie dla dzisiejszej *Gazety Prawnej* Pietrewicz stwierdził wprost, że spowolnienie gospodarki w następnych kwartałach oraz umiarkowany wzrost inflacji mogą sprawić, że kolejna podwyżka stóp procentowych w tym roku nie będzie potrzebna.

Oslabienie dolara było kontynuowane we wtorek. Początkowo mógł się do tego przyczynić wskaźnik PMI dla sektora usług dla strefy euro, który wzrósł w maju do 57,3 z 57,0 wobec prognozy na poziomie 57,1. Indeks zatrudnienia wzrósł do 55,6 z 54,1 i osiągnął najwyższy poziom od 11 miesięcy. Poza tym w strefie euro opublikowano również dane o sprzedaży detalicznej, która wzrosła w kwietniu o 0,2%/m i 1,6% r/r wobec oczekiwań

rynkowych na poziomie 2% r/r po skorygowanym wzroście o 2,6% r/r. Jednak te dane nie wpłynęły zbyt wiele na kurs EURUSD. Ważnym czynnikiem dla osłabienia dolara były też wypowiedzi Bena Bernanke na temat amerykańskiej gospodarki, który stwierdził, że będzie się ona rozwijać w wolnym tempie, a sektor nieruchomości może w dalszym ciągu ciążyć na kondycji całej gospodarki, z kolei poziom inflacji po odliczeniu cen żywności i energii może pozostać wysoki. Kurs EURUSD wzrósł do 1,355. Po południu nastąpiło lekkie odreagowanie, co zostało wzmocnione przez lepszy od oczekiwań indeks ISM dla sektora usług w Stanów Zjednoczonych. Wskaźnik ten wzrósł w maju do 59,7 z 56,0 i był znacząco powyżej oczekiwań rynkowych na poziomie 55,3.

Po lekkim odreagowaniu w poniedziałek osłabienie na rynkach bazowych było kontynuowane. Amerykańskie obligacje osłabiły się w reakcji na komentarze szefa Fed, które oddaliły perspektywy obniżek stóp procentowych. Straty zostały pogłębione po publikacji indeksu ISM w USA, który znacząco przewyższył prognozy. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły z 4,93% do 4,99% A rentowności Bundów z 4,45% do 4,49%.

Dzisiaj inwestorzy zwrócą uwagę przede wszystkim na wynik posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego (13:45). Konsensus rynkowy wskazuje na to, że EBC zdecyduje się podwyższyć główną stopę procentową o 25 pb z 3,75% do 4,0%. Komunikat Europejskiego Banku Centralnego będzie szczególnie ciekawy w kontekście oczekiwań na dalsze ruchy w polityce pieniężnej w USA. Zgodnie z naszym scenariuszem bazowym w tym roku może dojść do jeszcze jednej podwyżki w dalszej części roku. Również dosyć istotne dane z rynku pracy będą publikowane o godz. 14:30 w Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost jednostkowych kosztów pracy o 1,2% w I kw. oraz wzrost wydajności pracy o 1,1%.

Z uwagi na Boże Ciało i dzień wolny od pracy w czwartek, koniec środowej sesji oraz kolejna piątkowa sesja powinny być spokojne. Zwiększenie aktywności na rynku krajowym może nastąpić dopiero w przyszłym tygodniu. Z ważnych wydarzeń zagranicznych zaplanowanych na czwartek warto wspomnieć o decyzji Banku Anglii w sprawie stóp procentowych. Zostaną opublikowane również dane o zapasach hurtowych w USA za kwiecień.

Rano kurs złotego był na poziomie 3,826 wobec euro oraz 2,832 wobec dolara. Kurs EURUSD wzrósł rano do 1,3536.

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	1,3536	CADPLN	2,6158
USDPLN	2,8262	DKKPLN	0,5104
EURPLN	3,8257	NOKPLN	0,4701
CHFPLN	2,3019	SEKPLN	0,4132
JPYPLN*	2,3230	CZKPLN	0,1342
GBPPLN	5,6057	HUFPLN	1,5202

Przegląd rynku finansowego - 05.06.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8011	3,8180	3,8061	3,8170	3,8050
USDPLN	3,8138	3,8238	3,8202	3,8228	2,8163
EURUSD	1,3490	1,3550	1,3493	1,3525	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,75	3	4.04	4,694
5L	PS0412	5,18	3	16.05	5,127
10L	DS1017	5,32	2	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,84	2	5,45	1	4,57	1
2L	5,12	4	5,41	3	4,67	1
3L	5,23	2	5,41	4	4,69	2
4L	5,29	3	5,43	5	4,69	2
5L	5,32	4	5,46	7	4,70	2
8L	5,34	2	5,51	5	4,72	3
10L	5,35	3	5,55	5	4,75	3

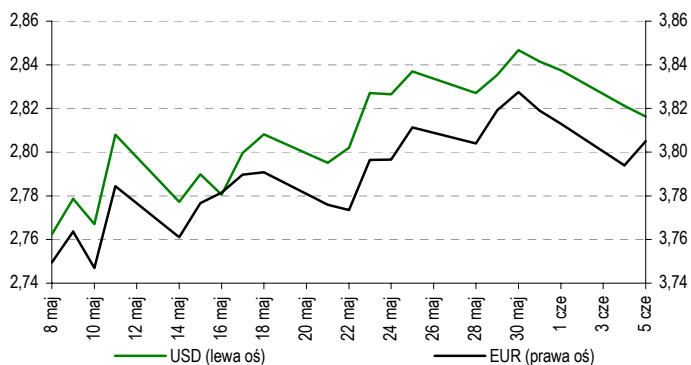
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,31	-4
T/N	4,34	-2
SW	4,36	-1
2W	4,37	-1
1M	4,39	0
3M	4,45	0
6M	4,60	-1
9M	4,70	-1
1Y	4,81	0

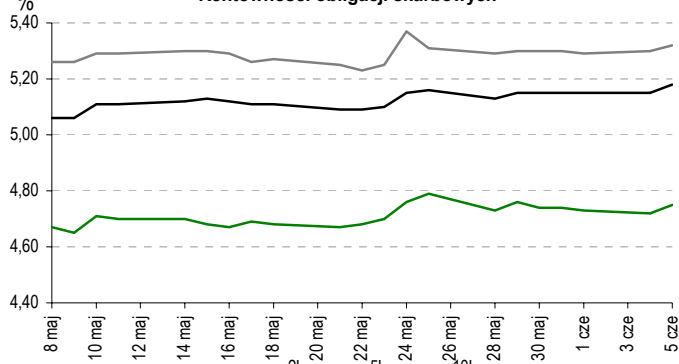
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,46	1
3X6	4,64	2
6X9	4,85	3
9X12	5,05	5
3X9	4,77	2
6X12	4,98	3

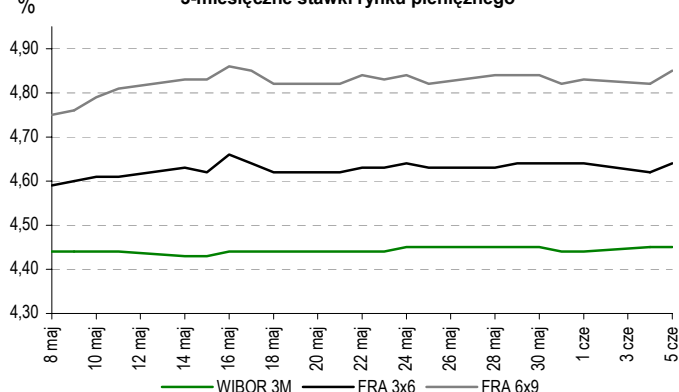
Kurs złotego (fixing)



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 obowiązująca ochrona praw do baz danych.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group