

Codziennik – Powrót optymizmu na rynki?

18 czerwca 2007

- W piątek złoty zdecydowanie się umocnił za sprawą lepszego nastawienia wobec rynków wschodzących po dobrych danych z USA
- Dzisiaj oczekiwana spokojna sesja; rynek oczekuje danych z krajowego rynku pracy

Pod koniec ubiegłego tygodnia złoty zdecydowanie się umocnił wobec głównych walut. Kurs EURPLN pod koniec piątkowej sesji spadł poniżej 3,80, natomiast USDPLN poniżej 2,84. Według danych opublikowanych w piątek przez NBP deficyt na rachunku obrotów bieżących wyniósł w kwietniu 678 mln €, wyraźnie przekraczając oczekiwania rynkowe. Zachęcamy do zapoznania się z publikowanym przez nas *Komentarzem na gorąco*, w którym dane te zostały szerzej omówione. Mimo słabszych danych rynek walutowy nie zareagował zbyt mocno na ich publikację, m.in. za sprawą bardziej optymistycznych danych z USA, które przyczyniły się do wzrostu apetytu na ryzyko. Na rynku długu rentowności obligacji były raczej stabilne po kilku dniach osłabienia, a pozytywnym sygnałem było umocnienie na rynkach bazowych. Tu doszło do znaczących ruchów w związku z publikacją wielu danych w USA. Majowa inflacja w Stanach była na poziomie 0,7% m/m wobec oczekiwań 0,6%, natomiast bazowa inflacja wyniosła 0,1% m/m wobec prognozowanych 0,2%. Ta ostatnia pozytywnie wpłynęła na międzynarodowe rynki długu i wraz z mocnym indeksem aktywności gospodarczej w regionie Nowy Jork pomogła również rynkom akcji. Dane o produkcji przemysłowej w USA były nieco słabsze od oczekiwań (0,0% m/m), z kolei indeks Empire State dla rejonu Nowy Jork znacząco przewyższył prognozy. Zgodnie ze wstępnym indeksem Michigan za czerwiec nastroje amerykańskich konsumentów nieco się pogorszyły (spadek indeksu do 83,7 z 88,3 w maju) głównie za sprawą cen benzyny i słabszych rynków akcji. Ostatecznie na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries znalazły się na poziomie 5,18% wobec 5,20% na otwarciu, z kolei rentowności 10-letnich Bundów były na poziomie 4,63%, również minimalnie poniżej porannych poziomów 4,65%. Kurs EURUSD znacząco wzrósł do 1,336 w reakcji na dane z USA.

Zgodnie z informacjami podanymi przez Ministerstwo Finansów deficyt budżetowy wyniósł w okresie styczeń-maj 14,2% planu, co było nieco lepszym wynikiem od ostatnich zapowiedzi oraz sporo poniżej pierwotnych planów. Warto dodać, że w piątek Sejm zatwierdził obniżkę składki rentowej o 7 pkt. proc. zgodnie z propozycją rządu. Ponadto wiceminister finansów Katarzyna Zajdel Kurowska powiedziała w piątek, że w nowym programie konwergencji istnieje możliwość większego ograniczenia deficytu sektora finansów publicznych niż zakładał to poprzedni program.

Dzisiaj nie będzie publikacji żadnych istotnych danych w kraju, z kolei za granicą o godz. 19:00 poznamy indeks NAHB z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych (oczekiwania: 30). Na dzisiaj zaplanowano także wystąpienia kilku bankierów centralnych, m.in. prezesa Europejskiego Banku Centralnego Jean Claude

Trichet'a oraz Gonzalez-Paramo z EBC oraz Minehan'a z Fed. Warto zwrócić uwagę na ewentualne komentarze w sprawie gospodarek strefy euro i USA, które mogłyby zasugerować dalsze kroki głównych banków centralnych.

Na ten tydzień została zaplanowana spora liczba publikacji w kraju i znacznie mniejsza za granicą. We wtorek krajowi inwestorzy zwrócą uwagę przede wszystkim na dane z rynku pracy, które zgodnie z wypowiedziami członków RPP będą kluczowe dla kolejnych decyzji w sprawie stóp procentowych. Oczekujemy lekkiego spowolnienia wzrostu płac do 8% r/r w maju, co byłoby wynikiem nieco poniżej średniej oczekiwań rynkowych i mogłoby wesprzeć rynek obligacji i osłabić oczekiwania na szybsze podwyżki. Po za tym sądzimy, że wzrost zatrudnienia pozostał na kwietniowym poziomie 4,4% r/r, co byłoby neutralne dla rynku. Ponadto, w środę poznamy dane o wzroście produkcji oraz poziomie inflacji PPI. Na środę została również zaplanowana aukcja obligacji 5-letnich PS0412. Mimo gorszych nastrojów na światowych rynkach długu aukcja powinna przyciągnąć uwagę inwestorów. Według wstępnych zapowiedzi oferta Ministerstwa Finansów będzie mieścić się w przedziale 1-2 mld zł. Kluczowe dla rynku i oczekiwań odnośnie przyszłych zmian parametrów polityki pieniężnej mogą okazać się publikowane w czwartek *minutes* z majowego posiedzenia RPP. Z kolei publikowana w piątek inflacja bazowa może pokazać lekkie przyspieszenie. Mimo wyższego majowego wskaźnika CPI jego struktura była dosyć korzystna w kontekście inflacji netto, co powinno być jednak raczej neutralne dla rynku.

Z danych zagranicznych we wtorek poznamy indeks ZEW, który obrazuje aktywność gospodarczą niemieckich przedsiębiorstw. Ponadto opublikowane będą dane z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych, które powinny po raz kolejny potwierdzić spowolnienie w tym sektorze gospodarki. Kolejne publikacje zostały zaplanowane na czwartek, kiedy to poznamy indeks aktywności dla okręgu Philadelphia w USA, który powinien dostarczyć dodatkowych informacji i wskazać, czy ożywienie w amerykańskim sektorze przemysłowym będzie podtrzymane. Na piątek przewidziano publikację indeksu Ifo, który podobnie jak ZEW był w tendencji wzrostowej, i który powinien pokazać kontynuację jej potwierdzając silny wzrost największej gospodarki strefy euro.

O ile w średnim terminie podtrzymujemy prognozę umocnienia złotego i na najbliższy tydzień obniżamy przedziały wahań kursowych do 3,76-3,86 dla EURPLN, a dla USDPLN do 2,81-2,91, to zachowujemy delikatną asymetrię w górę. Tydzień powinien się rozpocząć w nastrojach sprzyjających dla rynków wschodzących, szczególnie po osłabieniu jena i wzrostach giełd azjatyckich do nowych rekordów dzisiaj rano. Dzisiaj na otwarciu kurs EURPLN wynosił 3,796 a USDPLN 2,949. Poranna wypowiedź Jana Czekaja z RPP, że w tym roku podwyżka stóp może być potrzebna, powinna być neutralna dla rynku, ponieważ jest zgodna z oczekiwanym scenariuszem.

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	1,3392	CADPLN	2,6235
USDPLN	2,8345	DKKPLN	0,5119
EURPLN	3,7958	NOKPLN	0,4715
CHFPLN	2,3087	SEKPLN	0,4144
JPYPLN*	2,3298	CZKPLN	0,1346
GBPPLN	5,6221	HUFPLN	1,5247

Przegląd rynku finansowego - 15.06.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7960	3,8209	3,8153	3,7960	3,8120
USDPLN	2,8403	2,8718	2,8649	2,8403	2,8625
EURUSD	1,3308	1,3364	1,3320	1,3364	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,92	1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,41	-1	16.05	5,127
10L	DS1017	5,52	0	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,92	2	5,48	-1	4,59	1
2L	5,27	1	5,49	-3	4,72	0
3L	5,40	0	5,54	-3	4,79	1
4L	5,49	-1	5,59	-4	4,80	-1
5L	5,53	-1	5,63	-3	4,82	-1
8L	5,57	-2	5,73	-3	4,88	-2
10L	5,58	-2	5,79	-3	4,92	-2

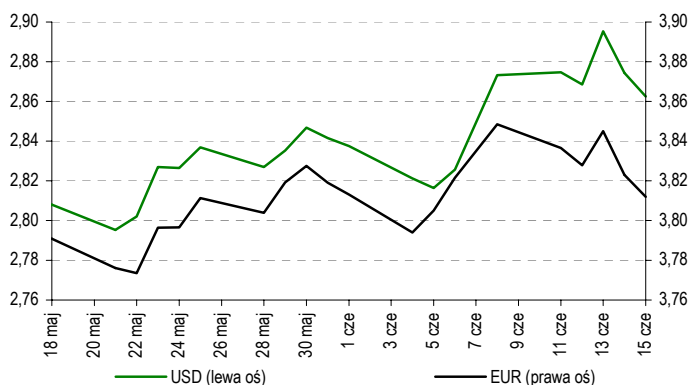
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,36	5
T/N	4,36	0
SW	4,38	0
2W	4,39	0
1M	4,40	0
3M	4,47	0
6M	4,64	0
9M	4,75	0
1Y	4,85	0

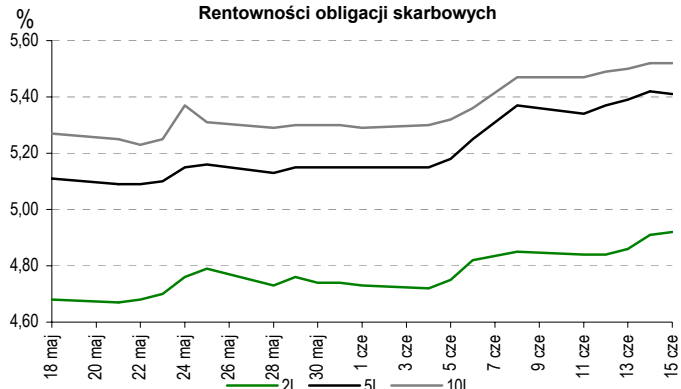
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,50	1
3X6	4,76	1
6X9	4,97	2
9X12	5,15	0
3X9	4,90	1
6X12	5,10	1

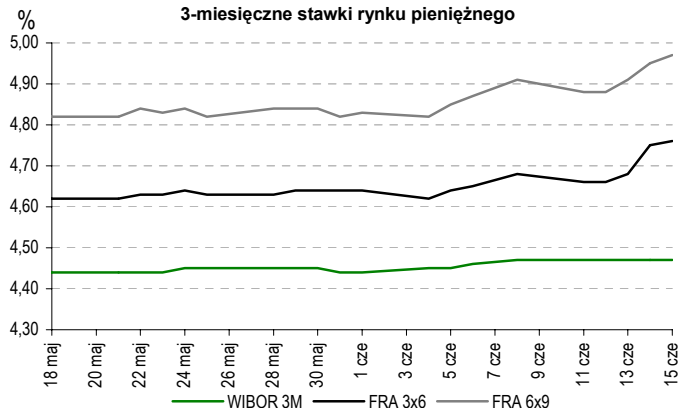
Kurs złotego (fixing)



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 obowiązująca ochrona praw do baz danych.



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