

Codziennik – Złoty się umacnia

2 lipca 2007

- **Złoty ponownie mocniejszy, stabilnie na rynku obligacji.**
- **Dzisiaj rynek skupi uwagę na w indeksach aktywności w sektorze przetwórczym w strefie euro i USA.**
- **W tym tygodniu do głównych wydarzeń należy publikacja decyzji i komunikatów banku Anglii oraz EBC w sprawie stóp procentowych oraz danych z rynku pracy w USA.**

Po tym jak Rady Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o zacieśnieniu polityki pieniężnej już w czerwcu, złoty znacząco się umocnił. Ponadto, pod koniec minionego tygodnia pozytywnym czynnikiem oddziałującym na złotego był wzrost apetytu na ryzyko. Aprecjacja złotego wobec euro oraz dolara była kontynuowana również w piątek i szła w parze z osłabieniem japońskiego jena. Po przebiegu ważnego technicznego poziomu kurs EURPLN spadł poniżej 3,76. Z kolei kurs USDPLN obniżył się do 2,781. W piątek na rynku obligacji nie odnotowano większych zmian wobec czwartkowego zamknięcia. Do niewielkiego osłabienia doszło na krótkim końcu krzywej i do lekkiego umocnienia na dłuższym końcu.

Na rynkach zagranicznych od rana obserwowane było zdecydowane osłabienie dolara wobec euro, które było związane z zamykaniem pozycji przed końcem kwartału oraz wzrostem apetytu na ryzyko. Kurs EURUSD wzrósł powyżej 1,35. Z kolei na bazowych rynkach długu mimo ruchów w trakcie dnia nie doszło do znaczących zmian. Rentowności 10-letnich Treasuries pozostały w pobliżu poziomu 5,09% a 10-letnich Bundów w okolicach poziomu 4,57%. Opublikowane w piątek dane zagraniczne nie wpłynęły znacząco na poziom rentowności obligacji. Indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro spadł w czerwcu do 111,7 z 112,1. Według wstępnych szacunków inflacja w strefie euro pozostała w czerwcu bez zmian wobec maja na poziomie 1,9% r/r. Wyczekiwany przez inwestorów amerykański bazowy indeks PCE wzrósł w maju o 0,1% m/m (1,9% r/r), co było zgodne z oczekiwaniami. Indeks Chicago PMI nieznacznie spadł w czerwcu do 60,2 z 61,7 w maju. Indeks nastrojów konsumentów Michigan spadł w czerwcu do 85,3 pkt wobec 88,3 w maju i był nieco powyżej oczekiwań.

Po zamknięciu krajowego rynku doszło do fali umocnienia na rynkach bazowych, co należy wiązać ze spadkiem obaw o inflację w USA i osłabieniem oczekiwań na obniżkę stóp przez Fed. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 5,03% i 4,54%. Kurs USD był na poziomie 1,354. Złoty notowany był na otwarciu dzisiejszej sesji na nieco słabszych poziomach niż na piątkowym zamknięciu.

Ministerstwo Finansów podało w piątek szacowany rozkład oferowanych papierów skarbowych na III kw. Resort finansów planuje zaoferować ok. 7,5-17,5 mld zł obligacji, w tym: 3-6 mld zł obligacji 2-letnich zerokuponowych, 1,5-2,5 mld zł 5-letnich, 1,5-2,5 mld zł 10-letnich, 1,0-2,5 mld zł 20-letnich, 0,5-1 mld zł 12-letnich

indeksowanych inflacją, 1,5-3 mld zł 10-letnich obligacji zmiennokuponowych oraz 1,5-4,5 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych. Na lipcowych aukcjach zamierza zaoferować obligacje o wartości 2-4 mld zł, z tego 0,5-1,5 mld zł obligacji 2-letnich oraz 1,5-2,5 mld zł 10-letnich. Ponadto zorganizuje również przetarg zamiany.

Ponadto wiceminister finansów Elżbieta Suchocka Rogulska poinformowała, że wg szacunków resortu deficyt budżetowy za okres styczeń-czerwiec nie powinien przekroczyć 13% planu. Są to kolejne bardzo dobre informacje związane z realizacją budżetu.

Na dzisiaj nie zaplanowano publikacji danych krajowych, ale jak zwykle na początku miesiąca można spodziewać się, że swoją prognozę inflacji opublikuje MinFin. Poza tym, gracze rynkowi skupią uwagę na czerwcowych wskaźnikach aktywności z sektora przetwórczego ze strefy euro (godz. 10:00) oraz ze Stanów Zjednoczonych (godz. 16:00). Oczekiwania rynkowe wskazują na lekki wzrost indeksu w EMU do 55,4 pkt wobec 55,0 pkt w maju oraz utrzymanie indeksu w USA na poziomie 55,0.

W tym tygodniu w kalendarzu publikacji dominują dane zagraniczne. Z wydarzeń krajowych inwestorzy skupią uwagę na wynikach aukcji obligacji 2-letnich, na której resort finansów ma zaoferować papiery skarbowe o wartości 0,5-1,5 mld zł.

Z wydarzeń zagranicznych kluczowe dla rynków międzynarodowych będą piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy, oraz czwartkowe decyzje w sprawie stóp procentowych Banku Anglii oraz EBC. Prognozy analityków wskazują na podwyżkę stóp o 25 pb do 5,75% w Wielkiej Brytanii oraz brak zmian w strefie euro. Istotniejsze będą jednak komunikaty banków centralnych, które mogą zasugerować tempo dalszych podwyżek. Konsensus rynkowy danych o zatrudnieniu poza rolnictwem pokazuje nieznaczny spadek wobec majowego poziomu. Wcześniej we wtorek poznamy dane o PPI w strefie euro i o zamówieniach na dobra trwałe. W środę aktywność na rynkach zagranicznych będzie ograniczona ze względu na Dzień Niepodległości w USA. W strefie euro nastąpi natomiast publikacja wskaźnika PMI dla sektora usług oraz danych o sprzedaży detalicznej. W czwartek poza spotkaniami głównych banków nastąpi też publikacja raportu ADP z rynku pracy oraz indeksu ISM dla sektora usług w USA.

Po ruchu RPP nasz scenariusz dla notowań złotego uległ zmianie. Nie spodziewamy się znaczącej przeceny w najbliższym czasie w związku z oczekiwanym przyspieszeniem i zwiększeniem łącznej skali podwyżek stóp (kolejna może nastąpić w sierpniu, następna w IV kw., a w 2008 r. stopa referencyjna może wzrosnąć do 5,50%). Sądzymy, że złoty po niewielkich korektach powinien umacniać się w średnim i długim terminie. Na ten tydzień obniżamy przedział wahań dla kursu EURPLN do 3,72-3,82, a dla USDPLN do 2,74-2,84.

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	1.3541	CADPLN	2.6185
USDPLN	2.7803	DKKPLN	0.5050
EURPLN	3.7660	NOKPLN	0.4713
CHFPLN	2.2713	SEKPLN	0.4063
JPYPLN*	2.2536	CZKPLN	0.1310
GBPPLN	5.5763	HUFPLN	1.5313

Przegląd rynku finansowego - 29.06.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3.7555	3.7692	3.7678	3.7597	3.7658
USDPLN	2.7789	2.8029	2.7999	2.7845	2.7989
EURUSD	1.3443	1.3523	1.3453	1.3505	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5.10	2	4.04	4.694
5L	PS0412	5.52	0	20.06	5.48
10L	DS1017	5.61	-1	11.04	5.244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.24	5	5.39	-4	4.60	0
2L	5.47	3	5.35	-6	4.70	-1
3L	5.59	2	5.39	-6	4.74	-1
4L	5.66	3	5.44	-7	4.75	-1
5L	5.69	4	5.48	-7	4.77	-1
8L	5.69	2	5.60	-6	4.81	-2
10L	5.71	3	5.66	-6	4.85	-2

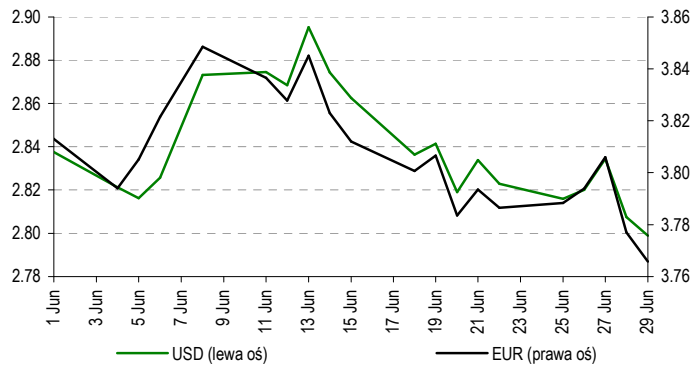
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.68	9
T/N	4.66	6
SW	4.63	3
2W	4.64	3
1M	4.64	3
3M	4.71	2
6M	4.84	1
9M	5.04	1
1Y	5.14	1

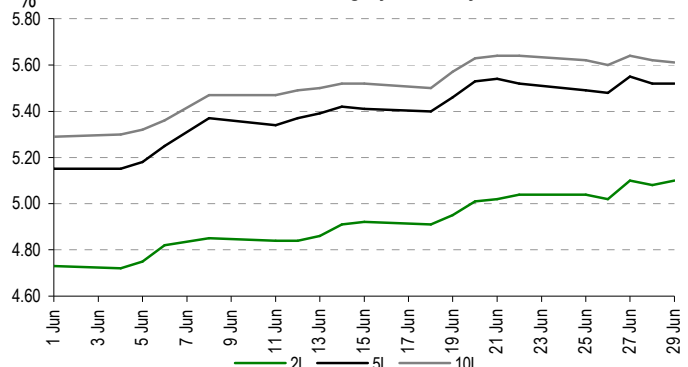
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4.72	0
3X6	5.03	1
6X9	5.29	2
9X12	5.46	2
3X9	5.20	2
6X12	5.42	3

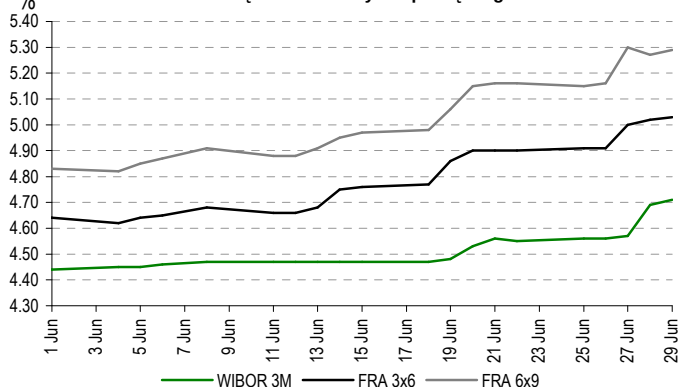
Kurs złotego (fixing)



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 obowiązuje ochrona praw do baz danych.



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