

Codziennik – Złoty ciągle zyskuje

3 lipca 2007

- **Dalsze umocnienie złotego; nieco słabiej na rynku stopy procentowej w reakcji na prognozę inflacji.**
- **Dzisiaj publikacji indeksu PPI w EMU oraz danych o zamówieniach w przemyśle w USA.**

Na początku tego tygodnia na krajowym rynku walutowym po chwilowym osłabieniu na początku sesji doszło do zdecydowanego umocnienia. Kurs EURPLN spadł ponownie do poziomu 3,755, natomiast kurs USDPLN obniżył się do 2,753. Dodatkowym czynnikiem, który przyczynił się do znacznego spadku kursu było osłabienie się dolara wobec wspólnej waluty. Indeks PMI dla polskiego sektora przemysłowego wzrósł w czerwcu do 54 pkt, najwyższego poziomu od 3 miesięcy, wobec 53,5 pkt z maju.

Ministerstwo Finansów opublikowało swoją prognozę inflacji, która jest zgodna z medianą prognoz analityków. Zgodnie z szacunkami resortu finansów w czerwcu indeks CPI wzrósł o 2,7% r/r i o 0,1% m/m, a przyczyną wzrostu inflacji wg założeń resortu finansów są zapewne wyższe szacunki cen żywności. Przyspieszenie inflacji w czerwcu przyczyniłoby się do wzrostu oczekiwań na kolejne podwyżki w dosyć nieodległym terminie, choć nie sądzimy, żeby miało do tego dojść już na lipcowym posiedzeniu. Naszym zdaniem Rada Polityki Pieniężnej podwyższy stopy po raz kolejny o 25 pb w sierpniu. Prognoza ministerstwa, mimo że jest zgodna z medianą prognoz, przyczyniła się do lekkiego osłabienia na rynku pieniężnym oraz na rynku długu, pomimo dalszych spadków rentowności na bazowych rynkach długu. Wczoraj głos zabrał Marian Noga, który stwierdził, że nie jest zaskoczony opublikowaną prognozą inflacji Ministerstwa Finansów i wg Rady inflacja powinna spaść w sierpniu i wrześniu poniżej celu inflacyjnego, tj. 2,5%, by pod koniec roku ponownie przekroczyć cel. Naszym zdaniem te wypowiedzi nie wnoszą wiele nowego i są zgodne z konsensusem rynkowym oraz naszymi przewidywaniami.

Ponadto, ze względu na bardzo dobre wyniki budżetu Ministerstwo Finansów zdecydowało się zrezygnować z przeprowadzania środowej aukcji obligacji 2-letnich OK0709. Taka decyzja oznacza wzrost udziału emisji długoterminowych, co jest zgodne ze strategią zarządzania długiem. Jednak prognoza inflacji była

istotniejsza dla rynku niż odwołanie przetargu stąd nastąpiło lekkie osłabienie rynku obligacji.

Na rynkach międzynarodowych inwestorzy oczekiwali na publikację indeksów aktywności w strefie euro oraz w Stanach Zjednoczonych. Indeks aktywności PMI dla sektora przemysłowego w strefie euro wzrósł w czerwcu do najwyższego poziomu od 4 miesięcy 55,6 pkt. wobec 55,0 w maju i prognozy na poziomie 55,4. To przyczyniło się do kontynuacji spadkowej tendencji dolara. Kurs EURUSD wzrósł w ciągu dnia aż do 1,36. Opublikowany po południu indeks ISM dla sektora przemysłowego w Stanach Zjednoczonych wzrósł do 56,0 pkt. z 55,0 w maju, podczas gdy rynek oczekiwał, że indeks pozostanie na poziomie zanotowanym w maju. Mimo, że dane były lepsze od oczekiwań nie pomogło to dolarowi, który dalej traciło wobec euro, a kurs EURUSD wzrósł na koniec krajowej sesji do 1,362. Mimo iż opublikowane indeksy były wyższe od rynkowych konsensusów to na bazowych rynkach obligacji umocnienie było kontynuowane. Rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries spadły z 5,03% do 5,01%, a Bundów z 4,53% do 4,50%.

Po zamknięciu krajowej sesji, rentowności 10-letnich Treasuries spadły nawet po raz pierwszy od kilku tygodni poniżej 5%, ale dziś rano ponownie wynoszą 5,01%. 10-letnie Bundy notowane są na poziomie 4,51%. Kurs EURUSD wynosił na otwarciu dzisiejszej sesji w kraju nadal powyżej 1,36. Kurs złotego ponownie się umocnił. Kurs EURPLN wynosił dziś na otwarciu mniej niż 3,75.

Na dzisiaj zaplanowano publikacje danych o cenach producentów w strefie euro (godz. 11:00) oraz o zamówieniach w przemyśle w USA (godz. 16:00). Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost indeksu PPI w EMU w maju o 2,4% r/r, tj. podobnie jak w kwietniu. Jeśli chodzi o dane o zamówieniach w przemyśle, to rynek oczekuje spadku w maju o 1,0% wobec wzrostu o 0,3% w kwietniu. Aktywność na rynku amerykańskim może być nieco ograniczona ze względu na zbliżający się Dzień Niepodległości (środa).

Poza tym, gracze rynkowi będą oczekiwać na główne wydarzenia tygodnia, tj. publikację decyzji i komunikatów głównych banków centralnych w Europie (EBC oraz Banku Anglii) oraz danych o zatrudnieniu poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych, które zostaną podane w piątek.

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	1,3632	CADPLN	2,5903
USDPLN	2,7504	DKKPLN	0,4996
EURPLN	3,7491	NOKPLN	0,4662
CHFPLN	2,2468	SEKPLN	0,4019
JPYPLN*	2,2294	CZKPLN	0,1296
GBPPLN	5,5162	HUFPLN	1,5148

Przegląd rynku finansowego - 02.07.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7506	3,7676	3,7676	3,7516	3,7598
USDPLN	2,7523	2,7825	2,7825	2,7523	2,7695
EURUSD	1,3574	1,3630	1,3540	1,3630	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,11	1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,52	0	20.06	5.48
10L	DS1017	5,62	1	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,30	6	5,39	0	4,59	-1
2L	5,50	3	5,32	-3	4,67	-3
3L	5,63	4	5,37	-2	4,69	-5
4L	5,67	1	5,41	-2	4,71	-5
5L	5,69	0	5,42	-6	4,72	-5
8L	5,70	1	5,56	-4	4,76	-5
10L	5,70	-1	5,62	-5	4,79	-5

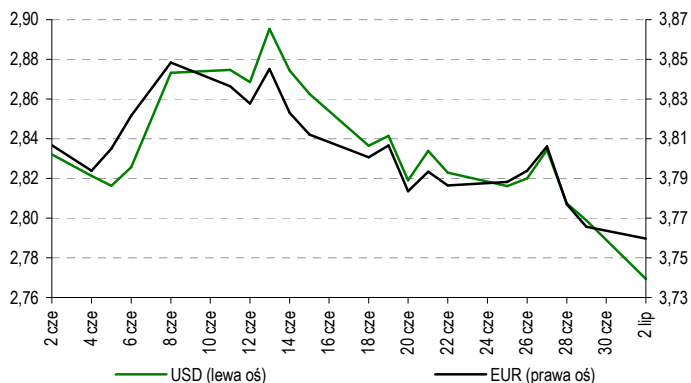
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,62	-6
T/N	4,62	-4
SW	4,63	0
2W	4,64	0
1M	4,65	1
3M	4,74	3
6M	4,88	4
9M	5,08	4
1Y	5,18	4

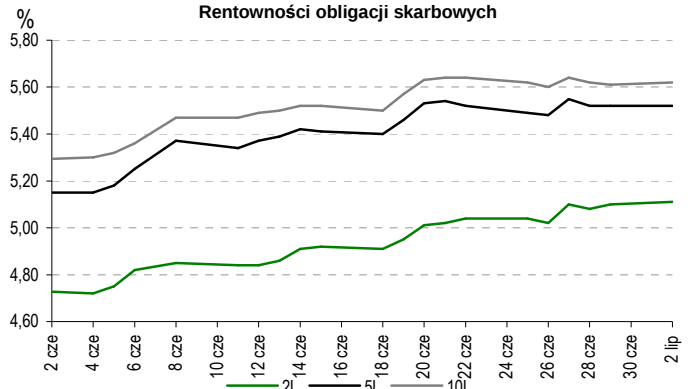
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,73	1
3X6	5,08	5
6X9	5,35	6
9X12	5,50	4
3X9	5,24	4
6X12	5,49	7

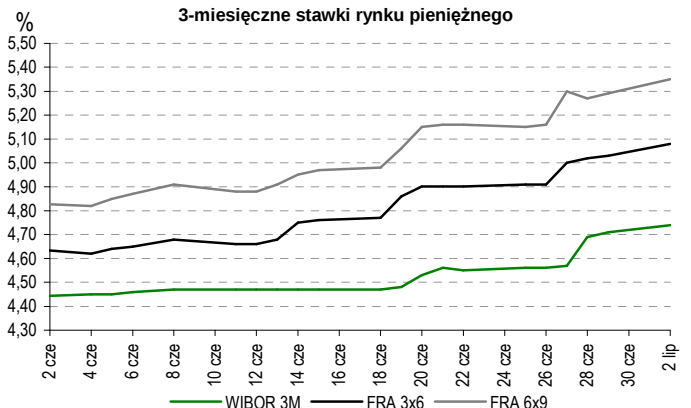
Kurs złotego (fixing)



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, 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 strat, 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