

Codziennik – Duża porcja danych z USA

17 lipca 2007

- **Złoty trochę mocniejszy, a rynek stopy procentowej słabszy w reakcji na krajowe dane**
- **Utrzymujemy prognozę, że kolejna podwyżka stóp może nastąpić w sierpniu**
- **Dziś szereg publikacji za granicą, w tym dane inflacyjne z Wielkiej Brytanii i USA**

Początek poniedziałkowej sesji przebiegał w spokojnej atmosferze w oczekiwaniu na publikację danych z rynku pracy, które obecnie są jednym z kluczowych czynników dla Rady Polityki Pieniężnej. Kurs EURPLN oscylował w wąskim przedziale wokół poziomu 3,752, natomiast kurs USDPLN nieco spadł głównie w reakcji na osłabienie dolara wobec euro. Na koniec sesji złoty znalazł się na poziomie 3,748 wobec euro i 2,721 do dolara. W sumie, w reakcji na wyższe od oczekiwań dane krajowa waluta nieco się umocniła w ciągu dnia.

Dane z rynku pracy za czerwiec pokazały wzrost płac o 9,3% r/r, co było powyżej rynkowego konsensusu (9,0%) i powyżej naszej prognozy na poziomie 8,2% wobec 8,9% r/r w maju. Z kolei wzrost zatrudnienia był w czerwcu na rekordowo wysokim poziomie 4,6% r/r. Rynek obligacji negatywnie zareagował na opublikowane statystyki. Rentowności obligacji wzrosły o 2 pb a stawki FRA o 5 pb. Jednak naszym zdaniem dane te wpisują się w obserwowane ostatnio tendencje i nie są znaczącą niespodzianką dla RPP. Po publikacji danych głos zabrał Marian Noga, który stwierdził, że mimo iż wzrost płac jest wyższy od oczekiwań, to nie jest on zaskoczeniem. Członek RPP dodał też, że w tym roku może być potrzebna jedna lub dwie podwyżki. Sądzymy, że najnowsze dane utwierdziły Radę o słuszności wcześniej dokonanych ruchów, a następny nastąpi w sierpniu, gdy bankierzy centralni będą już znali dużą część kwartalnych danych za II kwartał br. Szczegółowy opis danych z rynku pracy opublikowaliśmy wczoraj w *Komentarzu na gorąco*. Na koniec dnia rentowności obligacji powróciły do poziomów notowanych na otwarciu.

Większego wpływu na krajowy rynek nie miały wczoraj wydarzenia polityczne, czyli pojawiające się w ciągu dnia sprzeczne informacje na temat tego, czy Samoobrona zamierza pozostać w koalicji rządowej. Ostatecznie zapadła decyzja o połączeniu Samoobrony oraz LPR w nową partię Liga i Samoobrona (LiS) i pozostaniu nowego ugrupowania w rządzie. Naszym zdaniem dopóki notowania koalicjantów nie gwarantują im przekroczenia prognozy wyborczego, to zerwanie przez nich koalicji jest mało prawdopodobne.

Wczoraj Ministerstwo Finansów poinformowało, że deficyt budżetowy osiągnął w pierwszej połowie roku 12,3% planu na poziomie 30 mld zł, co potwierdza doskonałą realizację budżetu. To z kolei zdaniem wiceminister finansów Katarzyny Zajdel Kurowskiej ogranicza potrzeby pożyczkowe, w tym również potrzeby pożyczkowe na rynkach zagranicznych. Ministerstwo nie wyklucza jej zdaniem emisji niewielkiej ilości obligacji denominowanych w jenach i w euro o

wartości poniżej 1 mld €. Kolejna emisja w euro może nastąpić w pierwszym kwartale przyszłego roku. Według Zajdel-Kurowskiej w roku 2008 potrzeby pożyczkowe w walutach zagranicznych będą na poziomie zbliżonym do tegorocznego, tj. ok. 3,5 mld €. Jednak jak zaznaczyła wiceminister finansów wartość emisji może być niższa ze względu na możliwość finansowania przy pomocy kredytów od instytucji międzynarodowych lub emisji krajowych i zakupu walut w banku centralnym. Wiceminister finansów zaznaczyła też, że ministerstwo nie zamierza wymieniać walut pożyczonych w ramach emisji obligacji zagranicznych na rynku walutowym.

Na rynkach międzynarodowych od początku krajowej sesji dolar nieco tracił wobec wspólnej waluty. Opublikowany przed południem indeks inflacyjny HICP dla strefy euro wzrósł w czerwcu o 1,9% r/r, podobnie jak w maju i kwietniu, co było zgodne z oczekiwaniami analityków i nie wpłynęło zbyt mocno na rynek finansowy. Indeks aktywności w sektorze przemysłowym regionu Nowy Jork został opublikowany po południu wyniósł w lipcu 26,46 wobec 25,75 w czerwcu przy prognozie na poziomie 18,0. Ceny obligacji na rynkach bazowych oscylowały w wąskich przedziałach. Ostatecznie na koniec sesji krajowej rentowności 10-letnich Treasuries znalazły się na poziomie 5,09%, a Bundów na poziomie 4,59% blisko poziomów z otwarcia. Z kolei kurs EURUSD wyniósł na zamknięciu 1,377. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 5,05% i 4,57%, natomiast kurs EURUSD 1,3794.

Na dzisiaj zaplanowano szereg publikacji danych za granicą. Już o godz. 10:30 poznamy dane inflacyjne z Wielkiej Brytanii, które nie tak dawno negatywnie zaskoczyły rynki oraz Bank Anglii i przyczyniły się do podwyżek stóp procentowych w Wielkiej Brytanii. Konsensus wskazuje na wzrost CPI o 0,1% m/m i 2,4% r/r oraz RPI o 0,3% m/m i 4,2% r/r. O godz. 11:00 poznamy wartość niemieckiego indeksu aktywności ZEW, który pokazuje oczekiwania odnośnie przyszłej sytuacji gospodarczej w największej gospodarce strefy euro. Konsensus rynkowy wskazuje na delikatny spadek indeksu w lipcu do 19,0 z 20,3. O 14:30 poznamy istotne dane o cenach producentów w Stanach Zjednoczonych za czerwiec. Rynek oczekuje wzrostu o 0,2% m/m wobec wzrostu o 0,9% w poprzednim miesiącu. O 15:00 poznamy dane o napływie kapitału netto do USA. Analitycy oczekują spadku do 70 mld \$ z 84,1 mld \$ w kwietniu. O 15:15 zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej za czerwiec i analitycy oczekują wzrostu produkcji o 0,4% m/m po braku zmian w maju. Konsensus rynkowy wskazuje też na wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych do 81,5% z 81,3%.

Inwestorzy z rynku krajowego będą teraz oczekiwać na czwartkowe dane o produkcji przemysłowej i cenach producentów za czerwiec oraz sprawozdanie z czerwcowego posiedzenia RPP. Na nastroje na rynkach międzynarodowych może wpłynąć śródowe wystąpienie prezesa Fed Bena Bernanke przed Kongresem.

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	1,3791	CADPLN	2,6019
USDPLN	2,7204	DKKPLN	0,5041
EURPLN	3,7516	NOKPLN	0,4739
CHFPLN	2,2644	SEKPLN	0,4090
JPYPLN*	2,2327	CZKPLN	0,1330
GBPPLN	5,5367	HUFPLN	1,5266

Przegląd rynku finansowego - 16.07.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7445	3,7574	3,7555	3,7486	3,7510
USDPLN	2,7183	2,7256	2,7259	2,7214	2,7210
EURUSD	1,3767	1,3802	1,3791	1,3774	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,12	-1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,46	0	20.06	5.48
10L	DS1017	5,59	0	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,27	3	5,41	-3	4,65	-1
2L	5,48	0	5,36	-4	4,76	-2
3L	5,58	3	5,40	-5	4,79	-3
4L	5,63	3	5,46	-6	4,81	-4
5L	5,66	3	5,51	-7	4,82	-4
8L	5,67	1	5,63	-7	4,85	-5
10L	5,67	3	5,69	-7	4,88	-5

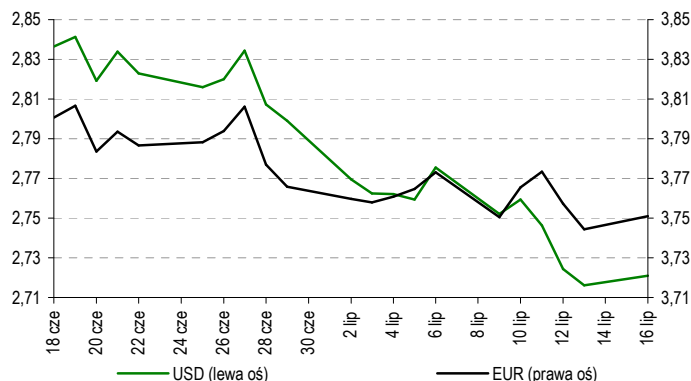
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,62	-1
T/N	4,63	-1
SW	4,64	-1
2W	4,66	0
1M	4,68	0
3M	4,76	-1
6M	4,93	-1
9M	5,12	-2
1Y	5,24	-1

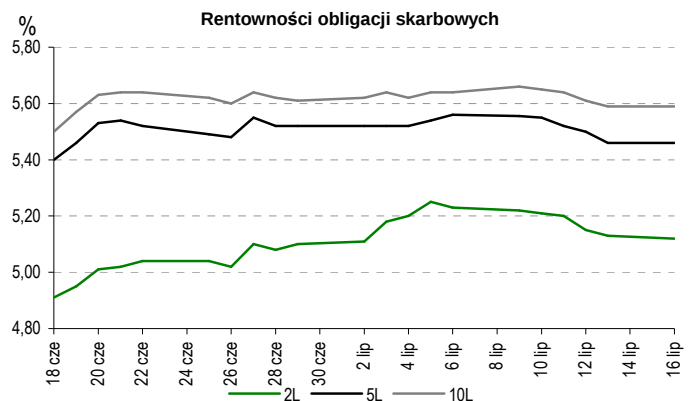
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,77	4
3X6	5,02	1
6X9	5,33	3
9X12	5,50	5
3X9	5,21	2
6X12	5,45	4

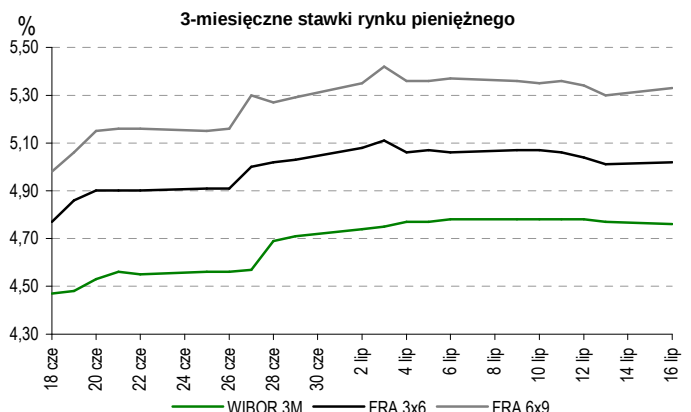
Kurs złotego (fixing)



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, aby informacje zawarte w tej publikacji nie były 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