

Codziennik – Spokojny początek tygodnia

30 lipca 2007

- Lekkie odreagowanie złotego i stabilizacja na rynku obligacji pod koniec miniego tygodnia
- Dzisiaj sesja może być dosyć spokojna z uwagi na brak publikacji kluczowych danych
- W tym tygodniu inwestorzy skupią uwagę na prognozie CPI Ministerstwa Finansów oraz danych z zagranicy

W piątek w pierwszej części dnia złoty w dalszym ciągu osłabiał się wobec głównych walut. Kurs EURPLN przebił chwilowo górną granicę prognozowanego przez nas na poprzedni tydzień przedziału 3,72-3,82, jednak niedługo potem ponownie nieco spadł i do końca sesji utrzymywał się w zakresie 3,80-3,82. Z kolei kurs USDPLN znalazł się na koniec sesji na poziomie 2,785 nieco powyżej otwarcia. Na otwarciu słabszy był również rynek długu, który nieco później lekko odreagował. Co ciekawe, spadki cen następowały w momentach umocnienia na bazowych rynkach obligacji, przede wszystkim niemieckich Bundów, co odzwierciedla proces ucieczki inwestorów do bardziej bezpiecznych aktywów.

Na rynkach międzynarodowych po czwartkowej pauzie nastąpiła kolejna fala umocnienia dolara. Wsparciem dla waluty amerykańskiej okazały się dane o PKB w Stanach Zjednoczonych, który wzrósł w II kw. o 3,4% z 0,6% w I kw., podczas gdy rynek oczekiwał, że wzrost ten przyspieszył z 0,7% do 3,2%. Bazowy indeks cen PCE, wzrósł w II kw. o 1,4% wobec prognozy na poziomie 2,3%. Opublikowany po południu finalny indeks Michigan za lipiec, obrazujący nastroje konsumentów, został skorygowany z 92,4 pkt do 90,4 pkt, podczas gdy analitycy oczekiwali obniżenia indeksu do 91,0 pkt. Jednak te dane nie wpłynęły już zbyt mocno na rynki finansowe. W rezultacie na koniec europejskiej sesji kurs EURUSD znalazł się na poziomie 1,365. Sytuacja na bazowych rynkach obligacji była tym razem dosyć stabilna, a ceny 10-letnich amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych oscylowały w dosyć wąskim przedziale. Na koniec sesji rentowności 10-letnich Treasuries i 10-letnich Bundów były odpowiednio na poziomach 4,78% i 4,31%, blisko stawek z piątkowego otwarcia.

W piątek po zamknięciu krajowej sesji doszło do pogłębienia spadków na rynku akcji w USA. W trakcie dzisiejszej sesji spadły również znacznie indeksy w Japonii i na niektórych innych azjatyckich rynkach. Nie przełożyło się to jednak na osłabienie walut rynków wschodzących. Sugeruje to możliwość przynajmniej chwilowego odbicia na globalnych rynkach, w tym wzmocnienie złotego. Dziś rano nasza waluta była notowana poniżej 3,80 wobec euro i na poziomie ok. 2,793 wobec dolara. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,79% i 4,33%. Kurs EUSUSD wynosił 1,364.

Na ten tydzień nie zaplanowano żadnych kluczowych publikacji danych na krajowym rynku. Inwestorzy skupia więc uwagę na publikowanej przez Ministerstwo Finansów, jak zwykle na początku

nowego miesiąca prognozie inflacji za poprzedni miesiąc. Dotychczas szacunki ministerstwa często się sprawdzały i takie informacje mogą wpłynąć na oczekiwania analityków oraz rynek. Nasza prognoza pokazuje spowolnienie dynamiki inflacji do 2,3% z 2,6% w czerwcu. Ponadto z wydarzeń krajowych na środę została zaplanowana aukcja obligacji 2-letnich. Dwie poprzednie aukcje zostały odwołane z uwagi na bardzo dobre wyniki budżetu.

W piątek przedstawiciel Samoobrony stwierdził, że partia ta rezygnuje z warunku trwania koalicji o powołaniu komisji śledczej w sprawie działań CBA dotyczących „afery gruntowej” i udziału w niej Andrzeja Leppera, co zmniejszyłoby prawdopodobieństwo wyborów. Jednak po niedługim czasie szef Samoobrony stwierdził, że podtrzymuje zdanie o konieczności istnienia takiej komisji. Dziś mają się odbyć rozmowy koalicjantów, na początek tego tygodnia zaplanowane jest również zebranie Rady Politycznej PiS. Być może po tych spotkaniach będzie wiadomo nieco więcej w sprawie ewentualnych wcześniejszych wyborów.

Za granicą kalendarz wydarzeń i publikacji jest dosyć bogaty. Na pierwszy plan wysuwają się publikowane w piątek dane z amerykańskiego rynku pracy. Dane te powinny pokazać umiarkowany wzrost zatrudnionych poza sektorem rolniczym i potwierdzić dosyć dobrą sytuację na amerykańskim rynku pracy. Ponadto, będą opublikowane również liczne wskaźniki aktywności ekonomicznej w USA (również w strefie euro). Pozwoli to ocenić na ile zła sytuacja na rynku nieruchomości przelewa się na inne sektory gospodarki.

Początek tygodnia na rynkach międzynarodowych powinien być dość spokojny ze względu na brak istotnych publikacji zaplanowanych na poniedziałek. We wtorek poznamy wstępne dane o inflacji w strefie euro, która powinna utrzymać się na poziomie z ostatnich miesięcy (1,9%). Dane o nastrojach w gospodarce w EMU mogą pokazać lekki spadek, choć w dalszym ciągu indeks nastrojów będzie na wysokim poziomie. Na wtorek zaplanowano również publikację bazowego indeksu PCE za czerwiec, który jest ulubioną miarą inflacji amerykańskiego banku centralnego. Poznamy też indeks Chicago PMI będący wskazówką co do indeksu ISM oraz indeks zaufania konsumentów w USA za lipiec. W środę poza indeksami ISM i PMI dla sektora przetwórczego opublikowany zostanie raport ADP o zatrudnieniu poza rolnictwem w sektorze prywatnym. W czwartek decyzje w sprawie stóp procentowych podejmą Bank Anglii oraz Europejski Bank Centralny. Zarówno w Wielkiej Brytanii jak i w strefie euro stopy procentowe mogą pozostać na tym samym poziomie. Jednak istotniejsze dla rynków finansowych będą publikowane komunikaty, które mogą wskazać dalszą ścieżkę ruchów w polityce pieniężnej. Ponadto zostaną opublikowane dane o zamówieniach w przemyśle w USA. Z kolei na piątek poza danymi o zatrudnieniu zaplanowano publikację indeksów ISM i PMI dla sektora usług.

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	1,3646	CADPLN	2,6102
USDPLN	2,7824	DKKPLN	0,5103
EURPLN	3,7970	NOKPLN	0,4732
CHFPLN	2,3054	SEKPLN	0,4123
JPYPLN*	2,3457	CZKPLN	0,1354
GBPPLN	5,6294	HUFPLN	1,5121

Przegląd rynku finansowego - 27.07.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7958	3,8285	3,8191	3,7985	3,8095
USDPLN	2,7755	2,7873	2,7811	2,7815	2,7870
EURUSD	1,3636	1,3734	1,3733	1,3656	-

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	5,59	1	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,30	0	5,25	-11	4,58	-4
2L	5,53	-1	5,13	-13	4,62	-7
3L	5,61	-1	5,16	-13	4,60	-9
4L	5,63	-1	5,23	-12	4,61	-9
5L	5,63	-2	5,27	-13	4,62	-9
8L	5,64	-1	5,46	-7	4,68	-7
10L	5,64	-1	5,55	-6	4,72	-6

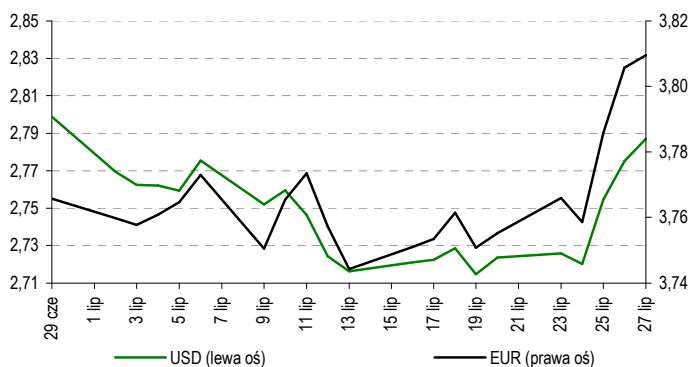
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,63	1
T/N	4,64	1
SW	4,65	0
2W	4,67	1
1M	4,69	0
3M	4,81	2
6M	4,95	1
9M	5,15	2
1Y	5,26	2

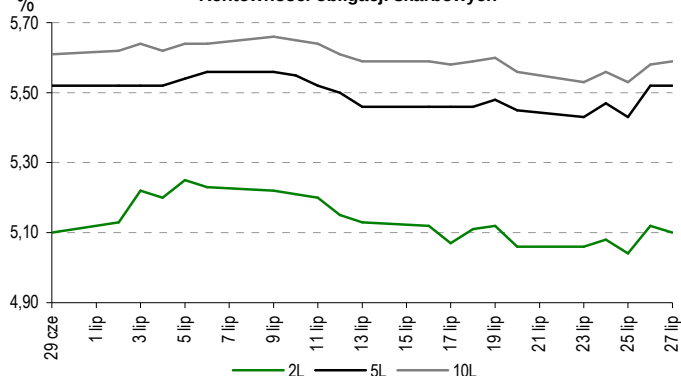
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,82	0
3X6	5,07	0
6X9	5,34	-1
9X12	5,55	2
3X9	5,26	1
6X12	5,50	3

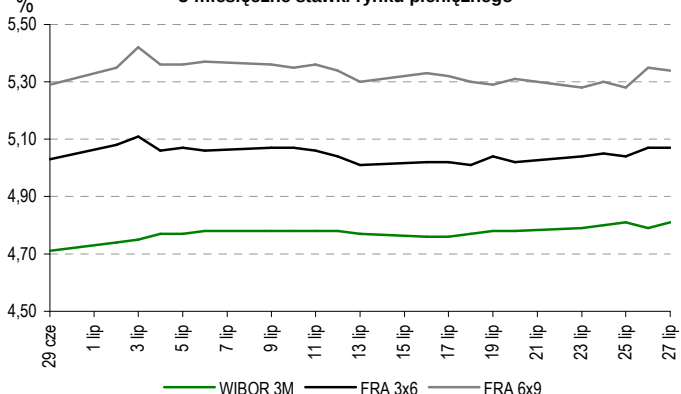
Kurs złotego (fixing)



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