

Codziennik – Dziś kluczowe dane z USA

3 sierpnia 2007

- **Złoty ponownie nieco mocniejszy wobec uspokojenia nastrojów na globalnych rynkach; Lekkie odreagowania również na rynku obligacji.**
- **Dzisiaj inwestorzy skupią uwagę na danych o zatrudnieniu z USA. Opublikowane będą również indeksy aktywności w USA i strefie euro.**

W trakcie wczorajszej sesji, w obliczu stabilizacji nastrojów na międzynarodowych rynkach finansowych, złoty nieznacznie umocnił się wobec głównych walut. Na zamknięciu polskiej sesji kurs EURPLN obniżył się do 3,79 wobec 3,796 na otwarciu. Z kolei kurs USDPLN spadł do 2,77 z 2,777. Mocniejszemu złotemu towarzyszyło lekkie osłabienie jena oraz franka szwajcarskiego wobec głównych walut, co pokazuje, że na globalne rynki przynajmniej przejściowo powrócił apetyt na ryzyko. Na rynku obligacji doszło do lekkiego umocnienia, zwłaszcza na dłuższym końcu krzywej rentowności, która w rezultacie uległa nieznaczniemu wypłaszczeniu.

Na rynkach międzynarodowych kurs dolara wobec wspólnej waluty oscylował wczoraj w bardzo wąskim zakresie. Kurs EURUSD osiągnął pod koniec sesji krajowej poziom 1,367. Równie stabilnie było na amerykańskim rynku obligacji skarbowych, a opublikowane dane miały mieszany wydźwięk. Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła w tygodniu zakończonym 28 lipca do 307 tys. z 303 tys., a 4-tygoniowa średnia spadła do 305,5 tys. Oczekiwania analityków wskazywały na wzrost do 310 tys. z 301 tys. Z kolei zamówienia w przemyśle w Stanach Zjednoczonych wzrosły w czerwcu o 0,6%, nieco poniżej oczekiwań na poziomie 0,9%. Rentowność 10-letnich Treasuries wzrosła do 4,79% z 4,78%, wobec nieco lepszych nastrojów na rynku giełdowym. Większy ruch nastąpił na niemieckim rynku obligacji i rentowności 10-letnich Bundów wzrosły z 4,36% na otwarciu do 4,38%.

Po południu Bank Anglii podjął decyzję o pozostawieniu parametrów polityki pieniężnej bez zmian. Podobnie uczynił Europejski Bank Centralny. Główne stopy procentowe pozostały odpowiednio na poziomach 5,75% oraz 4,00%. Na spotkaniu prasowym po decyzji prezes EBC Jean Claude Trichet stwierdził, że dostrzega ryzyko wzrostu inflacji, „w związku z czym zasadniczą sprawą jest zachowanie wysokiego stopnia czujności, by zapewnić, że zagrożenia dla stabilności cen w średnim okresie nie zmaterializują się”. Dotychczas wyrażenie „wzmószona czujność” było kojarzone z podwyżką stóp procentowych na kolejnym posiedzeniu. Stąd oczekujemy, podobnie jak większość uczestników rynku, że kolejne zacieśnienie polityki pieniężnej o 25 pb w strefie euro nastąpi na wrześniowym posiedzeniu. Główna stopa procentowa osiągnie wówczas poziom 4,25%. Naszym zdaniem kolejne

podwyżki stóp w strefie euro mogą nastąpić na początku przyszłego roku, biorąc pod uwagę wysoką aktywność gospodarczą, silny wzrost agregatów monetarnych, zacieśniające się warunki na rynku pracy oraz możliwe przyspieszenie inflacji do 2%.

Wczoraj po zamknięciu krajowej sesji nadal utrzymywał się umiarkowany apetyt inwestorów na ryzyko. Indeksy giełdowe w USA zamknęły się na plusie, ale nie wyprzedawano już bezpiecznych obligacji. Dziś rano rentowność 10-letnich Treasuries i Bundów jest nieco niższa niż wczoraj na zamknięciu krajowej sesji i wynosi odpowiednio 4,77% i 4,36%. Notowania złotego są nieco lepsze niż na wczorajszym zamknięciu krajowej sesji. Niedługo po otwarciu sesji kurs EURPLN wynosił niewiele ponad 3,78, a USDPLN ok. 2,765.

W dzisiejszej Gazecie Prawnej opublikowany został wywiad z członkiem RPP Stanisławem Nieckarzem. Według tego bankiera centralnego polityka pieniężna w ostatnich latach była zbyt restrykcyjna, a podwyżki stóp procentowych w tym roku były zupełnie niepotrzebne. Opinie Nieckarza nie powinny wpłynąć na rynek, ponieważ jest on skrajnym „gołębiem” w Radzie i jego poglądy nie są reprezentatywne dla większości członków RPP.

Wicedyrektor departamentu analiz Ministerstwa Finansów Ludwik Kotecki poinformował w opublikowanej rano przez Thomson Financial News wypowiedzi, że wg szacunków ministerstwa produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o ok. 11% r/r. Nasza prognoza jest na poziomie 13% r/r.

Z uwagi na brak publikacji danych w kraju, polski rynek finansowy będzie dziś w dużej mierze pod wpływem wydarzeń na rynkach międzynarodowych.

Głównym wydarzeniem dla rynków na całym świecie będzie dziś publikacja danych z rynku pracy w USA (godz. 14:30), które mogą rozstrzygnąć, jakie będą nastroje na globalnych rynkach w najbliższym czasie. Zgodnie z prognozami analityków zatrudnienie poza sektorem rolniczym wzrosło w lipcu o 130 tys. osób wobec wzrostu o 132 tys. w czerwcu. Oczekiwania wskazują jednocześnie na utrzymanie stopy bezrobocia na poziomie 4,5%. Wcześniej o godz. 10:00 zostanie opublikowany indeks PMI dla sektora usług w strefie euro, który wg rynkowego konsensusu spadnie w lipcu do 58,1 pkt z 58,3 pkt w czerwcu. Nieco później o godz. 11:00 poznamy dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro za czerwiec, która wg prognoz analityków wzrosła o 0,7% r/r po spadku o 0,5% r/r miesiąc wcześniej. Pod koniec krajowej sesji o godz. 16:00 poznamy jeszcze dane o aktywności w sektorze usług ze Stanów Zjednoczonych. Prognozy wskazują na lekki spadek indeksu ISM dla usług do 59,5 pkt z 60,7 pkt.

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	1,3708	CADPLN	2,6211
USDPLN	2,7613	DKKPLN	0,5085
EURPLN	3,7846	NOKPLN	0,4767
CHFPLN	2,2938	SEKPLN	0,4112
JPYPLN*	2,3176	CZKPLN	0,1351
GBPPLN	5,6229	HUFPLN	1,5094

Przegląd rynku finansowego - 02.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7853	3,7977	3,7951	3,7884	3,7970
USDPLN	2,7698	2,7755	2,7783	2,7709	2,7786
EURUSD	1,3652	1,3674	1,3664	1,3673	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,20	2	1,08	5,185
5L	PS0412	5,50	-2	20,06	5,48
10L	DS1017	5,57	-2	11,07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,27	-2	5,19	-3	4,61	2
2L	5,52	-1	5,09	-2	4,65	2
3L	5,64	3	5,13	-3	4,65	1
4L	5,62	-1	5,19	-4	4,66	1
5L	5,65	1	5,26	-4	4,67	2
8L	5,66	2	5,44	-1	4,72	1
10L	5,67	3	5,48	-5	4,75	0

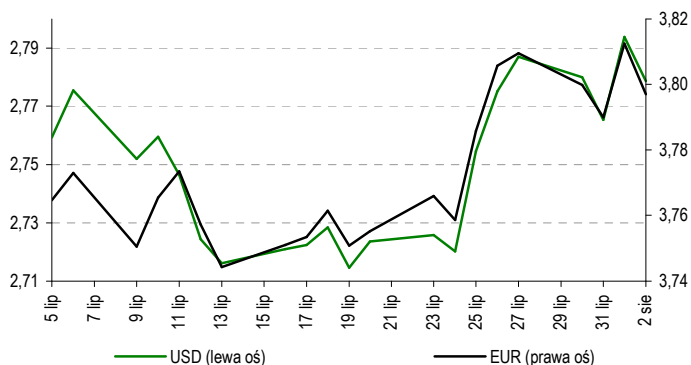
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,57	2
T/N	4,63	7
SW	4,65	1
2W	4,66	0
1M	4,70	0
3M	4,81	-1
6M	4,96	0
9M	5,16	1
1Y	5,27	0

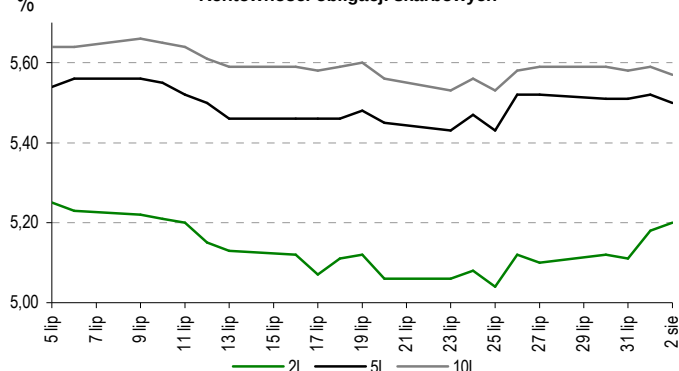
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,83	3
3X6	5,13	6
6X9	5,37	3
9X12	5,51	-2
3X9	5,27	1
6X12	5,47	-2

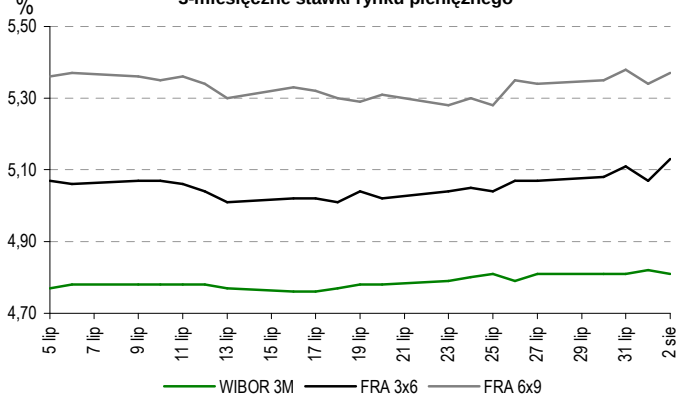
Kurs złotego (fixing)



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