

Codziennik – Ograniczona aktywność

26 maja 2008

- Lekkie odreagowanie złotego, EURPLN blisko 3,40
- Bez zmian na rynku długu przy niskiej aktywności
- Decyzja RPP głównym wydarzeniem tego tygodnia, ponadto dane o sprzedaży detalicznej za kwiecień i PKB za I kw.
- Dzisiaj mniejsza aktywność z uwagi na dni wolne w USA i Wielkiej Brytanii, w kraju przetarg bonów skarbowych

W pierwszej części piątkowej sesji złoty odrabiał straty wobec głównych walut. Kurs EURPLN spadł w ciągu dnia poniżej poziomu 3,40. Z kolei kurs USDPLN obniżył się do 2,16 dodatkowo wsparty przez słabnącego dolara wobec euro. Pod koniec dnia złoty jednak osłabł. W piątek wieczorem EURPLN wzrósł powyżej 3,40, a dziś rano wynosił ponad 3,41. USDPLN wynosił 2,163. Na rynku obligacji aktywność inwestorów w trakcie długiego weekendu była niewielka. W ciągu dnia nie nastąpiły znaczące zmiany cen papierów skarbowych w porównaniu do środowego zamknięcia.

Według protokołu z ostatniego posiedzenia RPP bankierzy centralni uznali, że „utrzymująca się wysoka dynamika wynagrodzeń i zatrudnienia oraz możliwość wzrostu oczekiwań inflacyjnych wynikająca z podwyższonej inflacji i oczekiwanego dalszego wzrostu cen regulowanych, wskazywały na ryzyko utrzymania inflacji powyżej celu inflacyjnego w średnim okresie”. Mimo to w RPP znalazła się większość, która postanowiła wstrzymać się z kolejną podwyżką stóp ze względu na ryzyko nadmiernej aprecjacji złotego oraz obniżenia wzrostu PKB w Polsce, co ograniczałoby inflację w średnim okresie.

Wskaźniki koniunktury za maj opublikowane w piątek przez GUS pokazały pogorszenie ocen koniunktury. Indeks dla przetwórstwa przemysłowego spadł w ujęciu rocznym o 3 pkt do 20 pkt. Poprawie uległy oceny bieżącej sytuacji, a pogorszyły się przewidywania odnośnie popytu i produkcji, a także sytuacji finansowej. Klimat koniunktury w budownictwie (27 pkt) jest oceniany o 5 pkt gorzej niż rok wcześniej. Z kolei w handlu detalicznym oceny przedsiębiorców nie zmieniły się w ujęciu rocznym.

W pierwszej części piątkowej sesji dolar pozostawał dosyć stabilny wobec wspólnej waluty, blisko poziomu 1,573. Jednak po południu doszło osłabienia amerykańskiej waluty, mimo słabych danych ze strefy euro, do 1,577 na koniec krajowej sesji. Indeks aktywności gospodarczej w strefie euro w przemyśle spadł w maju zgodnie z oczekiwaniami do 50,5 pkt z 50,7 pkt, najniższej od sierpnia 2005. Z kolei indeks dla usług obniżył się do 50,6 pkt (najniższego poziomu od 4,5 lat) z 52 w kwietniu wobec prognozowanych 51,7 pkt. Większe od oczekiwań osłabienie w sektorze usług było wynikiem wysokich

cen ropy oraz utrzymującej się presji inflacyjnej. Z kolei raport z rynku nieruchomości w USA pokazał spadek sprzedaży domów na rynku wtórnym w kwietniu o 1% do 4,89 mln wobec oczekiwanych 4,85 mln. Na bazowych rynkach długu trwało umocnienie przy spadkach na rynkach akcji. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów spadły do 3,86% oraz 4,26% z 3,95% i 4,32% w piątek rano. Dziś rano wynosiły odpowiednio 3,85% i 4,27%.

Na ten tydzień zaplanowano szereg ważnych wydarzeń w kraju i za granicą. W środę przekonamy się, czy RPP zdecyduje się na dłuższą pauzę czy po raz kolejny podwyższy stopy. Ostatnie dane nie dały jednoznacznej wskazówki, ale wypowiedzi członków Rady sugerują, że uzyskanie większości dla wniosku o podwyżkę w tym tygodniu może być problemem. Brak podwyżki może jednak nie pomóc w znacznym odreagowaniu rynku stopy procentowej, ponieważ rynek zacznie od razu wyceniać decyzję w czerwcu, szczególnie po oczekiwanej przez nas wysokiej dynamice sprzedaży detalicznej. GUS opublikuje dane o sprzedaży i bezrobociu przed ogłoszeniem decyzji Rady. Spodziewamy się wysokiej dynamiki sprzedaży, przewyższającej konsensus rynkowy, za czym przemawia m.in. wysoka dynamika płac i efekt odreagowania świątecznego spowolnienia. W piątek poznamy dane o PKB w I kw. br. Ważne będzie nie tylko tempo wzrostu gospodarki (oczekujemy spowolnienia poniżej 6%), ale też jego struktura, m.in. skala wzrostu konsumpcji i inwestycji brutto.

Za granicą aktywność na początku tygodnia może być ograniczona z uwagi na dni wolne w USA i Wielkiej Brytanii. Kalendarz publikacji na dalszą część tygodnia jest jednak bogaty. Dane z USA mogą dostarczyć mieszanych sygnałów dla rynków – drugi szacunek wzrostu PKB w USA (czwartek) pokaże zapewne rewizję w górę, ale pozostałe wskaźniki, takie jak zamówienia na dobra trwałe, dane z amerykańskiego rynku pracy, wskaźnik zaufania konsumentów, i dane z rynku nieruchomości, mogą być dość słabe. Dane ze strefy euro będą raczej niezbyt optymistyczne dla perspektyw inflacji (wstępny indeks CPI dla Niemiec w środę i dla strefy euro w piątek). W efekcie, EURUSD może ponownie testować poziom 1,60. Rynki będą też obserwować zachowanie cen ropy.

Na dzisiejszej aukcji bonów skarbowych Ministerstwo Finansów zaoferuje 1,5 mld zł 13-tyg., 1,5 mld zł 26-tyg. i 3 mld zł 52-tyg. bonów skarbowych.

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	(58) 326 2630-32
Kraków	(12) 424 9501-02
Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,5761	CADPLN	2,1893
USDPLN	2,1636	DKKPLN	0,4571
EURPLN	3,4110	NOKPLN	0,4324
CHFPLN	2,1083	SEKPLN	0,3666
JPYPLN*	2,0935	CZKPLN	0,1360
GBPPLN	4,2868	HUFPLN	1,3947

Przegląd rynku finansowego - 23.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3983	3,4145	3,4081	3,4098	3,4095
USDPLN	2,1555	2,1728	2,1678	2,1623	2,1675
EURUSD	1,5701	1,5773	1,5722	1,5770	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,36	1	2.04	6,193
5L	PS0413	6,36	2	7.05	6,155
10L	DS1017	6,20	-2	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,64	2	2,87	-4	5,03	1
2L	6,42	1	3,23	-7	4,87	2
3L	6,28	0	3,55	-7	4,70	0
4L	6,21	2	3,79	-6	4,62	1
5L	6,15	2	3,96	-4	4,59	2
8L	5,98	2	4,29	-8	4,62	-1
10L	5,90	0	4,46	-5	4,70	2

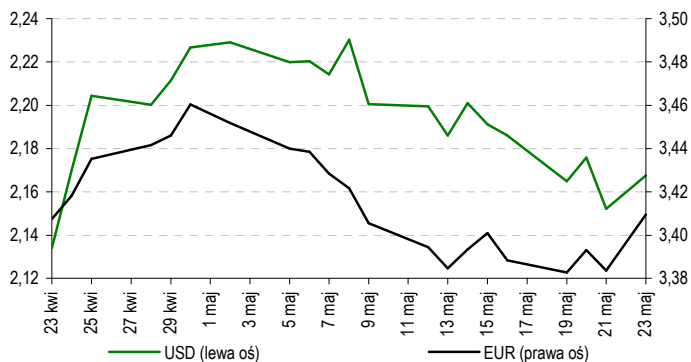
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,95	-1
T/N	5,95	-3
SW	6,02	-1
2W	6,04	-2
1M	6,20	0
3M	6,45	1
6M	6,59	0
9M	6,63	1
1Y	6,69	1

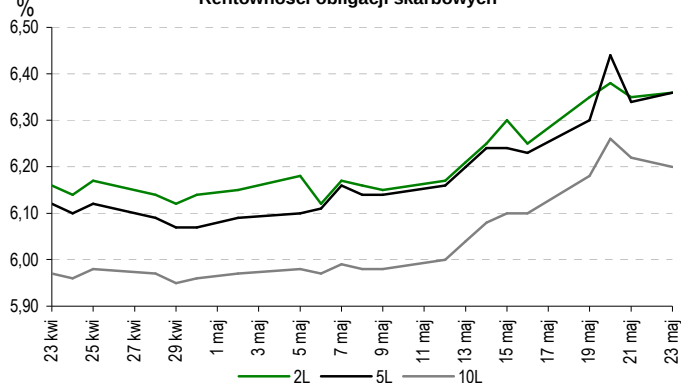
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,29	1
3X6	6,54	1
6X9	6,49	0
9X12	6,36	-2
3X9	6,56	0
6X12	6,47	-2

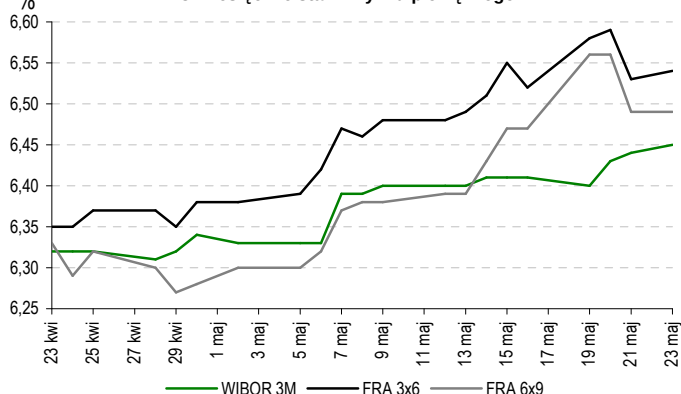
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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