

Codziennik – Fed przybył z odsieczą

23 stycznia 2008

- **Poprawa nastrojów na rynku po obniżce stóp przez Fed na specjalnym posiedzeniu**
- **Po słabym otwarciu złoty, podobnie jak rynek akcji, odrobił straty; obligacje ponownie mocniej**
- **Dzisiaj krajowe wskaźniki koniunktury, wstępne wskaźniki PMI ze strefy euro oraz dane z rynku nieruchomości USA**

Początek wczorajszej sesji na polskim rynku finansowym przyniósł pogłębienie negatywnych nastrojów. Krótco po otwarciu sesji kurs EURPLN wzrósł do niemal 3,673, a kurs USDPLN osiągnął 2,553. Później jednak krajowa waluta zaczęła stopniowo odrabiać straty. Podobna sytuacja miała miejsce na polskim rynku akcji, który po bardzo słabym otwarciu wyraźnie zyskiwał w dalszej części dnia. Odeagowaniu sprzyjały nasilające się oczekiwania na podjęcie działań przez główne banki centralne świata przed regularnymi posiedzeniami. W ciągu dnia spekulacje zmaterializowały się w postaci decyzji Fed o obniżce stóp procentowych o 75 pb. Stopa Fed funds rate wynosi więc obecnie 3,5%. Rynki coraz mocniej spodziewają się obniżek stóp również przez EBC, Bank Anglii oraz Bank Szwajcarii. Po ogłoszeniu decyzji Fed, kurs EURPLN spadł poniżej 3,64, a kurs USDPLN poniżej 2,5. W dalszej części dnia złoty nadal zyskiwał i krajowa sesja zakończyła się na poziomie 3,628 wobec euro oraz poniżej 2,48 wobec dolara. Na podobnym poziomie rynek otworzył się dzisiaj rano.

Na krajowym rynku długu kontynuowane było wczoraj umocnienie. Pozytywnie na notowania polskich obligacji wpływały zakupy bezpiecznych aktywów, równoznaczne z silnym umocnieniem na bazowych rynkach długu. Ponadto, uczestnicy rynku oczekują, że wobec oznak silnego pogorszenia koniunktury w rozwiniętych gospodarkach osłabnie skłonność RPP do zaostrzania polityki pieniężnej w kraju. Podobny efekt miała decyzja Fed o obniżce stóp w USA. Rewidowane są więc wyceny rynkowe wskazujące wcześniej, że stopa referencyjna NBP wzrośnie bardziej niż w naszym bazowym scenariuszu, zakładającym jeszcze dwie podwyżki po 25 pb do poziomu 5,5%.

Opublikowane wczoraj przez NBP miary inflacji bazowej były neutralne dla rynku. Pokazały one wzrost inflacji netto do 1,7% r/r, zgodnie z naszymi ostatnimi szacunkami opartymi o dane nt. CPI, z 1,5% r/r w listopadzie. Choć wynik ten był wyższy od mediany prognoz rynkowych podanych przez analityków przed danymi o CPI, to jednocześnie był niższy od szacunku Ministerstwa Finansów podanego po publikacji CPI.

Członkini RPP Halina Wasilewska-Trenkner powiedziała wczoraj w wywiadzie dla Radia TOK FM, że dane o wzroście inflacji bazowej nie są dla niej zaskoczeniem i potwierdzają potrzebę podwyżki stóp w styczniu. Jednocześnie jednak Wasilewska-Trenkner stwierdziła,

że RPP musi działać tak, by nie zaszkodzić wzrostowi PKB. Minister finansów Jacek Rostowski powiedział wczoraj, że pomimo ryzyka recesji w USA i spowolnieniem wzrostu w strefie euro, nie ma zagrożenia dla założonego w tegorocznym budżecie tempa wzrostu PKB w Polsce na poziomie 5,5%.

Po znaczącym umocnieniu dolara w ciągu poprzedniego tygodnia, na wczorajszej sesji doszło do osłabienia amerykańskiej waluty. Po przejściowym spadku poniżej 1,44 na początku polskiej sesji, w ciągu dnia kurs EURUSD stopniowo rósł, a po ogłoszeniu decyzji Fed o obniżce stóp skokowo zwiększył się z ok. 1,45 do blisko 1,46. Później, po przejściowej korekcie w okolice 1,455, dolar zaczął ponownie tracić i na koniec polskiej sesji EURUSD był na poziomie 1,463. Wczoraj nie opublikowano co prawda żadnych istotnych danych makroekonomicznych, ale negatywny wpływ na nastroje rynkowe, niwelujący nieco pozytywny efekt przybywającego z odsieczą Fed, miały publikacje słabych wyników finansowych za IV kw. ub.r. przez drugi i czwarty największy bank w USA, czyli Bank of America oraz Wachovia.

Wczorajsza cięcie stóp przez Fed to największa jednorazowa obniżka stóp od października 1984 r. Była to także pierwsza od września 2001 roku decyzja o obniżce głównej stopy podjęta niespodziewanie pomiędzy regularnymi posiedzeniami Fed. W komunikacie prasowym Fed skupił się na ryzykach dla wzrostu gospodarczego i zasugerował, że droga do kolejnych cięć stóp jest otwarta. Rynek oczekuje, że kolejna obniżka o 25-50 pb nastąpi na regularnym posiedzeniu Fed w przyszłym tygodniu.

Na bazowych rynkach długu w ciągu dnia doszło do odeagowania przy lekkim wzroście apetytu na ryzyko, szczególnie po ogłoszeniu decyzji Fed, co doprowadziło do wzrostu rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów do poziomu odpowiednio 3,59% oraz 3,99% na zakończenie krajowej sesji. Późnym popołudniem i w ciągu nocy nastąpiło ponowne umocnienie m.in. za sprawą spadku indeksów na giełdach amerykańskich i w efekcie dzisiaj rano rentowności 10-letnich Treasuries były na poziomie 3,42%, a Bundów 3,95%.

Dzisiaj o godz. 14:00 GUS opublikuje wskaźniki koniunktury za styczeń. W strefie euro na godz. 10:00 zaplanowano natomiast publikację wstępnych indeksów PMI za styczeń dla sektora przetwórczego oraz usług. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek indeksów odpowiednio do 52,0 pkt z 52,6 pkt w grudniu oraz do 52,8 pkt z 53,1 pkt. O godz. 13:00 poznamy kolejne dane z rynku nieruchomości w USA, m.in. indeks wniosków o kredyty hipoteczne za styczeń. W ciągu dnia zostaną także opublikowane *minutes* z ostatniego posiedzenia Banku Anglii. Na dzisiaj zaplanowano także wystąpienie prezesa EBC Jean Claude-Trichet'a.

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	1,4609	CADPLN	2,4112
USDPLN	2,4802	DKKPLN	0,4863
EURPLN	3,6225	NOKPLN	0,4513
CHFPLN	2,2610	SEKPLN	0,3818
JPYPLN*	2,3271	CZKPLN	0,1387
GBPPLN	4,8576	HUFPLN	1,4097

Przegląd rynku finansowego - 22.01.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6240	3,6730	3,6701	3,6280	3,6577
USDPLN	2,4780	2,5530	2,5511	2,4800	2,5263
EURUSD	1,4365	1,4646	1,4389	1,4630	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,82	-6	2,01	6,189
5L	PS0412	5,88	-5	21,11	5,943
10L	DS1017	5,76	-3	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)			
1L	5,95	-9	2,83	-27	4,15	-6
2L	5,92	-8	2,72	-27	3,92	0
3L	5,88	-7	2,86	-15	3,93	3
4L	5,85	-6	3,07	-15	3,99	4
5L	5,82	-5	3,27	-16	4,07	6
8L	5,73	-6	3,89	-5	4,27	6
10L	5,68	-5	4,13	-10	4,39	6

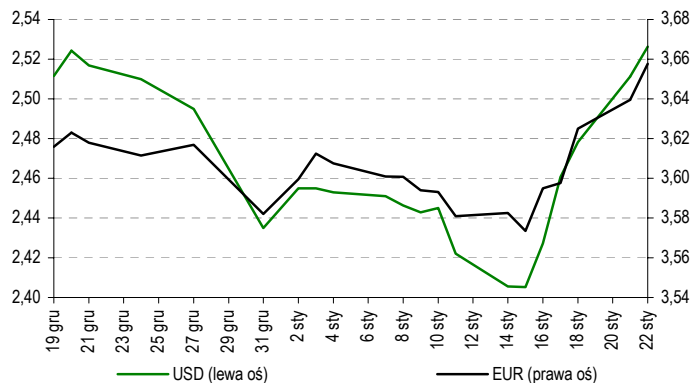
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,19	0
T/N	5,19	0
SW	5,25	0
2W	5,29	1
1M	5,44	-1
3M	5,66	0
6M	5,96	0
9M	6,06	-1
1Y	6,15	-2

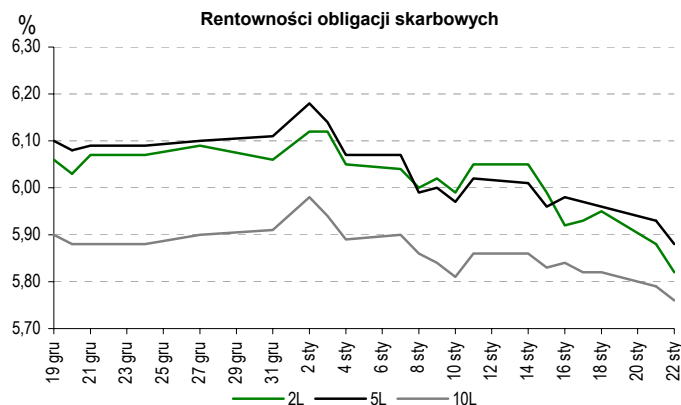
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,50	-5
3X6	5,87	-8
6X9	5,88	-11
9X12	5,87	-12
3X9	5,94	-9
6X12	5,94	-8

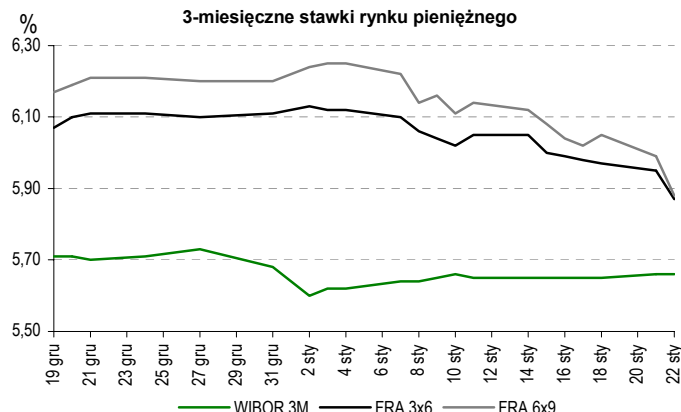
Kurs złotego (fixing)



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