

Codziennik – Entuzjazm po obniżce Fed

19 marca 2008

- **Złoty dość mocny, obligacje również**
- **Spadek awersji do ryzyka na rynkach międzynarodowych w oczekiwaniu na posiedzenie banku centralnego w USA**
- **... i dalsza poprawa nastrojów po obniżce stóp Fed o 75 pb**
- **Dzisiaj krajowe dane o produkcji i PPI**

We wtorek doszło do poprawy nastrojów na rynkach międzynarodowych, co zaowocowało wzrostami na giełdach, w tym także na GPW. Na wczorajszym otwarciu złoty lekko stracił na wartości, do ok. 3,546 wobec euro jednak wkrótce potem zaczął odrabiać straty i umocnił się poniżej 3,53. Na koniec dnia powrócił blisko poziomów notowanych we wtorek rano do ok. 3,538. Kurs złotego do dolara również powrócił na koniec dnia do poziomu otwarcia, ok. 2,244. Dzisiaj rano, po wyraźnej poprawie nastrojów na rynkach w czasie sesji w USA i w Azji, złoty był na poziomie 3,536 do euro oraz 2,25 do dolara.

Na otwarciu rynek obligacji był mocniejszy w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia. W trakcie sesji nie doszło do znaczących ruchów, a aktywność graczy była umiarkowana, w oczekiwaniu na wydarzenia w kraju i za granicą.

Andrzej Wojtyna powiedział wczoraj w wywiadzie dla agencji Thomson Financial News, że w świetle minionych trendów oraz projekcji inflacji nie widzi silnych argumentów za przerwą w podwyżkach w tym miesiącu. Co ważne prof. Wojtyna powiedział też, że nie sądzi, aby na tym etapie konieczna była więcej niż jedna podwyżka, choć oczywiście nie wykluczył, że sytuacja może ulec zmianie w ciągu miesiąca, np. w przypadku, gdy przyspieszeniu ulegnie dynamika wzrostu płac. Zdaniem Wojtyny ważne dla RPP pozostaje to co robi EBC. O możliwej podwyżce w marcu powiedziała też Halina Wasilewska-Trenkner, której zdaniem taką decyzję będzie trzeba podjąć jeśli wzrost produkcji w lutym okaże się równie silny jak w styczniu. Z kolei Stanisław Owsiak powiedział, że trzeba spokojnie przyglądać się sytuacji i nie sądzi, żeby nadmierna aktywność RPP była wskazana. Jego zdaniem polityka pieniężna jest w fazie zacieśniania, ale może to być nie wystarczające w walce z inflacją, chyba że skala zacieśnienia będzie bardzo drastyczna. Owsiak uważa, że potrzebne jest współdziałania z rządem w zakresie walki z inflacją i powinno się dokładniej przyglądać zasadności podwyżek cen kontrolowanych. Jeśli byłyby one uzasadnione to przejściowo można byłoby zastosować inne środki zmniejszające presję na ceny, jak obniżenie akcyzy oraz przeprowadzenie zmian w podatkach pośrednich.

Dolar oscylował we wtorek wobec euro w dosyć wąskim przedziale w oczekiwaniu na decyzję Fed obniżającą stopy procentowe. Po lekkim osłabieniu dolara w pierwszej części dnia, po południu doszło do odreagowania. W rezultacie kurs EURUSD powrócił na koniec sesji europejskiej do poziomu 1,578. Do znacznego umocnienia dolara doszło natomiast bezpośrednio po decyzji Fed – kurs EURUSD spadł w nocy do 1,5622, po czym odreagował część tego ruchu, znajdując się dzisiaj rano na poziomie 1,571.

W ciągu wtorkowej sesji doszło do wyraźnego wzrostu rentowności na rynkach bazowych w związku z poprawą nastrojów na rynkach globalnych i zmniejszeniem apetytu na bezpieczne aktywa, czemu towarzyszyło odbicie na rynkach akcji. Poprawie nastrojów sprzyjała też publikacja lepszych od oczekiwań wyników finansowych banków (Goldman Sachs, Lehman Brothers) oraz lepszych od prognoz danych z rynku nieruchomości w USA. Liczba nowych budów spadła w lutym o 0,6% m/m do 1,065 mln wobec 1,071 po korekcie miesiąc wcześniej, podczas gdy rynek oczekiwał spadku do 0,99 ml szt. z 1,012 przed korektą. Z kolei liczba pozwoleń na budowę spadła w lutym o 7,8% do 0,978 mln. Dane o PPI nie zaskoczyły, gdyż cen producentów wzrosły w lutym o 0,3% m/m zgodnie z oczekiwaniami, jednak bazowy indeks PPI wzrósł w ujęciu miesięcznym o 0,5% wyraźnie przekraczając oczekiwania na poziomie 0,5%. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wzrosły odpowiednio z 3,34% oraz 3,71% na otwarciu do 3,43% oraz 3,77% na krajowym zamknięciu. Po obniżce stóp przez Fed i dalszych wzrostach na giełdach za oceanem, rentowności Treasuries wzrosły przejściowo powyżej 3,5%, jednak dzisiaj rano były ponownie na poziomie 3,44%.

Amerykański bank Rezerw Federalnych podjął wczoraj wieczorem decyzję o obniżeniu stóp procentowych o 75 pb, w wyniku czego główna stopa procentowa spadła do poziomu 2,25%. Fed stwierdził w komunikacie, że perspektywy gospodarki amerykańskiej pogorszyły się, a rynki finansowe znajdują się pod znaczącą presją. Jednak zdaniem banku wczorajsze działanie „w połączeniu z wcześniejszymi decyzjami, również tymi mającymi zwiększyć płynność na rynkach, powinny z czasem wesprzeć umiarkowany wzrost gospodarczy i ograniczyć zagrożenia dla aktywności gospodarczej.” Skala obniżki była mniejsza niż wyceniana przez rynek bezpośrednio przed posiedzeniem, w związku z czym początkowo wywołała spadki cen na giełdach w USA, wkrótce jednak indeksy zdecydowanie poszły w górę.

Dzisiaj o godz. 14:00 GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej oraz dane o cenach producentów. Dane o produkcji powinny pokazać utrzymanie dość szybkiego wzrostu w przemyśle i przyspieszenie w budownictwie (ponad 11% r/r) potwierdzając umiarkowanie wysokie tempo rozwoju gospodarki w I kwartale. Nasza prognoza wskazuje na lekkie spowolnienie produkcji przemysłowej do 9,9% r/r w lutym wobec 10,8% w styczniu, podczas gdy oczekiwania rynkowe ukształtowały się na poziomie 10,3%. Wzrost PPI przyspieszył wg prognoz w lutym do 3% r/r (nasza prognoza) lub nieco powyżej (konsensus: 3,2% r/r) z 2,8% r/r w styczniu.

Na dzisiaj zaplanowano posiedzenie rządu, na którym Rada Ministrów ma się zająć aktualizacją programu konwergencji. Plan zakłada redukcję deficytu fiskalnego do 1% PKB w 2011 r.

Na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje PS0413, IZ0816, WZ0118 oraz WS0922 w zamian oferując do odkupu obligacje OK0408, PS0608, OK0808.

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	1,5712	CADPLN	2,2648
USDPLN	2,2505	DKKPLN	0,4741
EURPLN	3,5361	NOKPLN	0,4398
CHFPLN	2,2597	SEKPLN	0,3751
JPYPLN*	2,2712	CZKPLN	0,1389
GBPPLN	4,5286	HUFPLN	1,3763

Przegląd rynku finansowego - 18.03.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5282	3,5464	3,5357	3,5393	3,5420
USDPLN	2,2347	2,2466	2,2446	2,2424	2,2440
EURUSD	1,5749	1,5829	1,5757	1,5784	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,20	-2	2.01	6,189
5L	PS0412	6,21	-6	5.03	6,167
10L	DS1017	5,99	-3	13.02	5,785

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,38	-4	2,23	17	4,41	8
2L	6,24	-5	2,36	21	4,05	12
3L	6,13	-5	2,64	19	3,97	8
4L	6,05	-4	3,00	21	3,98	7
5L	5,98	-4	3,27	22	4,02	6
8L	5,80	-6	3,87	21	4,21	2
10L	5,75	-5	4,11	19	4,38	6

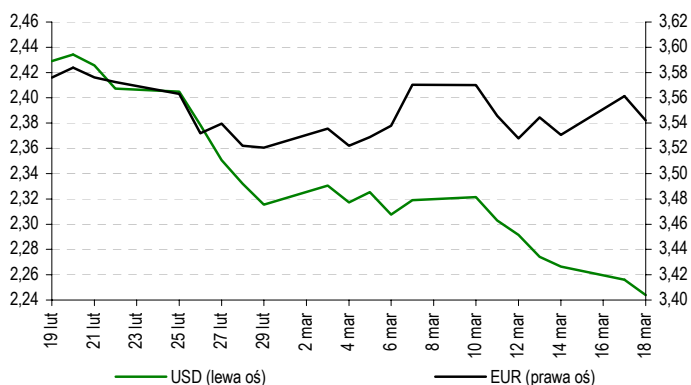
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,71	0
T/N	5,72	1
SW	5,73	2
2W	5,74	1
1M	5,80	2
3M	6,03	0
6M	6,33	2
9M	6,39	2
1Y	6,47	2

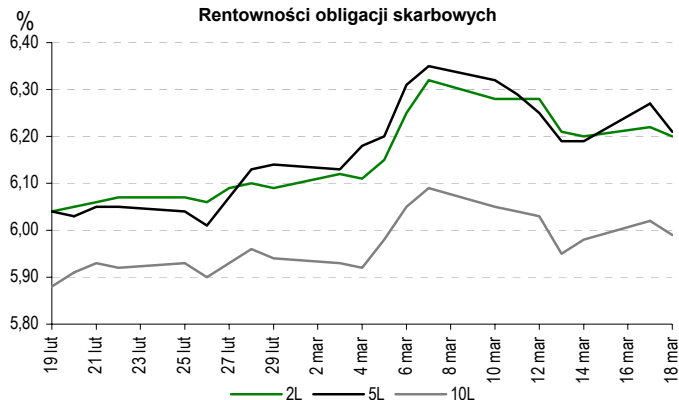
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,91	0
3X6	6,30	0
6X9	6,32	-1
9X12	6,29	-1
3X9	6,39	0
6X12	6,35	-2

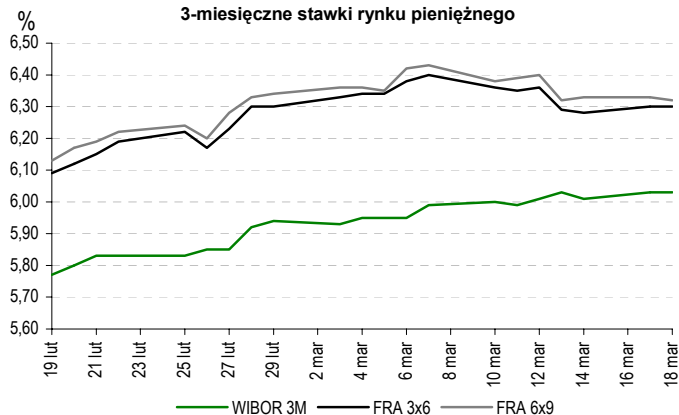
Kurs złotego (fixing)



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, aby informacje zawarte w tej publikacji nie były nieprawdziwe i nie wprowadzały 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