

Codziennik – Fed obawia się o gospodarkę

9 kwietnia 2008

- **Złoty opiera się korekcie i utrzymuje się na mocnych poziomach; obligacje nieco słabsze**
- **Fed obawia się, że spowolnienie może być dłuższe**
- **Dzisiaj aukcja obligacji 10-letnich oraz dane zagraniczne (PKB w strefie euro oraz zapasy hurtowe w USA)**

Na otwarciu wczorajszej sesji doszło do osłabienia złotego do 3,472 wobec euro oraz 2,206 do dolara przy równoczesnym osłabieniu innych walut gospodarek wschodzących, m.in. w naszym regionie oraz tureckiej liry. Pogorszeniu nastrojów inwestorów towarzyszyły spadki na rynkach akcji, które nastąpiły w związku ze słabszymi wynikami spółek europejskich i amerykańskich. Mimo gorszych nastrojów na światowych rynkach złoty niedługo po porannym osłabieniu zaczął odrabiać straty wobec euro, natomiast kontynuował dalszą spadkową tendencję wobec dolara za sprawą spadku kursu EURUSD. Kurs EURPLN znalazł się na koniec sesji poniżej poziomu otwarcia do 3,456, z kolei kurs USDPLN wyniósł 2,20.

Na rynku papierów skarbowych kolejny dzień z rzędu aktywność inwestorów była niska. Rynek delikatnie się osłabił, być może przed dzisiejszą aukcją obligacji, choć taki ruch szedł jednocześnie w parze z zawężeniem spreadów.

Urząd Regulacji Energetyki opóźnił po raz kolejny decyzję o podwyżce cen gazu wnioskowanej przez PGNiG, dając firmie tydzień na poprawę wniosku. Decyzja może zostać wydana na nawet w dniu dzisiejszym, o ile wnioskodawca odpowiednio szybko skoryguje dokumenty. Wg szefa URE Mariusza Sowy, urząd nie zatwierdzi kolejnej podwyżki taryf gazowych przez co najmniej rok.

Członek RPP Jan Czekaj powiedział w wywiadzie dla dzisiejszej *Rzeczpospolitej*, że jeśli gospodarka będzie rosła, a presja inflacyjna się nasilała, to bardzo prawdopodobne będą dalsze podwyżki stóp procentowych. Jeśli jednak okaże się, że gospodarka zwolni, to podwyżki mogą nie być potrzebne, nawet gdyby inflacja pozostała wyższa od celu przez pewien czas. Jego zdaniem „dążąc do obniżenia tempa wzrostu cen nie możemy doprowadzić do ograniczenia wzrostu PKB”. Potwierdza to dużą wrażliwość Czekaja na informacje nt. tempa wzrostu gospodarczego, wspierając nasze przekonanie, że po publikacji w tym miesiącu słabszych danych o produkcji, sprzedaży i płacach za marzec RPP zdecyduje się odłożyć kolejną podwyżkę stóp na później.

Dolar umacniał się wobec euro w ciągu dnia z 1,575 na otwarciu do 1,569. Pod koniec sesji doszło do lekkiej korekty kursu EURUSD do poziomu 1,571 po gorszych od prognoz danych z USA. Dane opublikowane wczoraj w Stanach Zjednoczonych okazały się słabsze od oczekiwań. Liczba nie sfinalizowanych transakcji sprzedaży domów spadła o 1,9% w lutym wobec oczekiwanego spadku o 0,7%.

Wczoraj na bazowych rynkach długu doszło do osłabienia mimo pogorszenia nastrojów inwestorów oraz napływu pesymistycznych danych z amerykańskiej gospodarki. Poza słabszymi od oczekiwań wynikami finansowymi spółek amerykańskich opublikowano także raport, który pokazał spadek optymizmu w małych przedsiębiorstwach w marcu do najniższego poziomu od 22 lat. Większego wpływu na rynek długu nie miały także gorsze od oczekiwań dane z rynku nieruchomości. W rezultacie doszło do wzrostu 10-letnich rentowności Treasuries oraz Bundów do poziomów odpowiednio 3,56% oraz 4,03% wobec 3,53% oraz 4,0% wczoraj rano. Dzisiaj rano analogiczne rentowności znalazły się na poziomach 3,54% i 4,0%.

Wczoraj wieczorem opublikowany został protokół z marcowego posiedzenia Fed. Publikacja ta dodatkowo pogorszyła nastroje na Wall Street, ponieważ z raportu wynikało, że w dyskusji członków Komitetu Otwartego Rynku Rezerwy Federalnej sporo miejsca zajęły obawy, że załamanie rynku nieruchomości i finansowego może wywołać znaczne spowolnienie gospodarki USA. W opinii członków Fed, gospodarka amerykańska prawdopodobnie znalazła się w recesji w I połowie 2008 r., a nie można wykluczyć, że poważne załamanie wzrostu gospodarczego potrwa dłużej.

Bank Japonii zdecydował dziś rano o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, co było zgodne z oczekiwaniami. Główna stopa procentowa wynosi nadal 0,5%.

Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje 2,3 mld zł obligacji 10-letnich DS1017.

Za granicą przed południem o godz. 11:00 poznamy zrewidowane dane o PKB za IV kw. ze strefy euro. Według konsensusu dynamika PKB wyniosła 2,2%, co jest zgodne z wcześniejszymi szacunkami. W Stanach Zjednoczonych o godz. 16:00 zostaną opublikowane dane o zapasach hurtowych za luty, które zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi wzrosły o 0,5% m/m.

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	1,5737	CADPLN	2,1677
USDPLN	2,1996	DKKPLN	0,4640
EURPLN	3,4605	NOKPLN	0,4346
CHFPLN	2,1760	SEKPLN	0,3695
JPYPLN*	2,1477	CZKPLN	0,1386
GBPPLN	4,3623	HUFPLN	1,3658

Przegląd rynku finansowego - 08.04.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4553	3,4718	3,4605	3,4553	3,4689
USDPLN	2,1970	2,2067	2,1996	2,1999	2,2018
EURUSD	1,5687	1,5771	1,5737	1,5708	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,26	5	2.04	6,193
5L	PS0413	6,15	1	5.03	6,167
10L	DS1017	6,01	1	13.02	5,785

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,50	-1	2,50	9	4,61	1
2L	6,26	-2	2,66	7	4,32	2
3L	6,10	-2	2,99	7	4,25	1
4L	6,01	-1	3,26	7	4,23	2
5L	5,94	-1	3,48	8	4,23	2
8L	5,80	-2	3,95	7	4,36	4
10L	5,77	-1	4,15	7	4,47	4

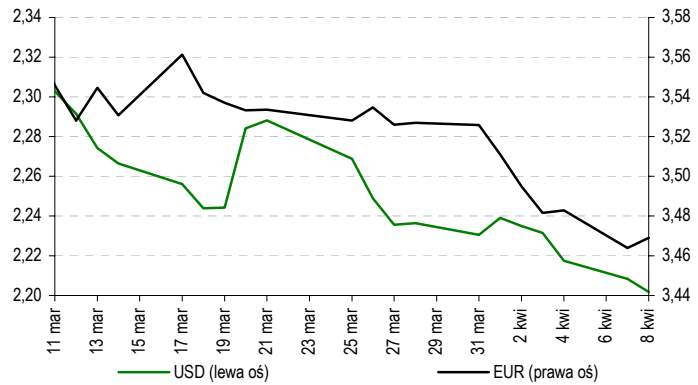
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,99	1
T/N	5,99	1
SW	6,00	1
2W	6,01	1
1M	6,10	0
3M	6,28	1
6M	6,47	1
9M	6,55	1
1Y	6,63	1

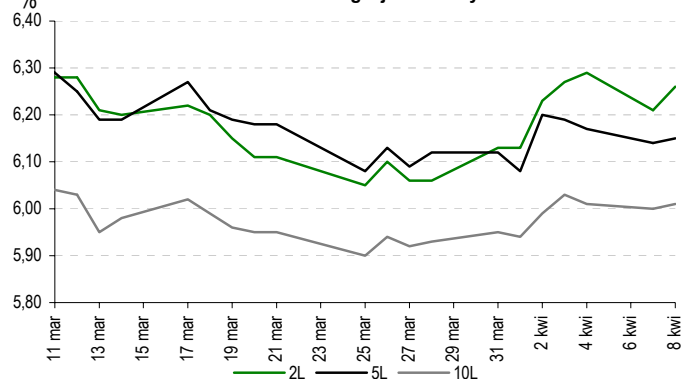
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,18	5
3X6	6,41	0
6X9	6,41	0
9X12	6,30	0
3X9	6,53	4
6X12	6,46	6

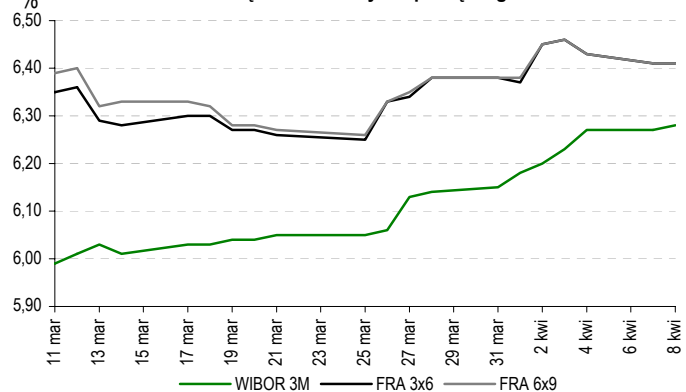
Kurs złotego (fixing)



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 wynikać. 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