

Codziennik – Powrót nadziei

1 października 2008

- **Złoty nieco mocniej mimo spadku EURUSD; obligacje bez zmian**
- **Powrót nadziei na przyjęcie planu ratunkowego przez Kongres**
- **Dzisiaj w kraju prognoza inflacji MinFin, indeks PMI, aukcja obligacji 5-letnich, a za granicą kolejne dane: indeksy PMI i ISM dla przemysłu oraz raport ADP**

Mimo iż w poniedziałek wieczorem plan ratunkowy dla amerykańskiego sektora finansowego został odrzucony, zwiększona z tego powodu awersja do ryzyka utrzymała się jedynie na początku wtorkowej sesji. Kurs EURPLN przekroczył 3,42 przed południem, ale w dalszej części dnia waluty regionu odreagowały. Na koniec dnia złoty umocnił się poniżej 3,39 wobec euro, choć stracił do dolara do 2,412 ze względu na silny spadek EURUSD do 1,405. Umocnieniu dolara sprzyjał niepokój o kondycję europejskich banków i potencjalnie kosztowne dla finansów publicznych operacje ratunkowe kilku europejskich rządów. Dziś rano notowania EURUSD i złotego są zbliżone do wczorajszego zamknięcia. Na krajowym rynku długu aktywność graczy była wczoraj mocno ograniczona i nie zanotowano znaczących zmian rentowności wobec poniedziałkowego zamknięcia.

Oprócz ograniczenia awersji do ryzyka na globalnych rynkach, pozytywnym czynnikiem dla złotego były wczorajsze zapewnienia ministra finansów Jacka Rostowskiego, że polska gospodarka jest w znacznej mierze odporna na zawirowania na globalnych rynkach finansowych i nie ma powodu rewizji w dół prognozy wzrostu PKB na 2009 r. z poziomu 4,8% oraz że globalne zawirowania nie powinny wpłynąć na plany szybkiego przyjęcia przez Polskę euro. Jeśli chodzi o drogę Polski do euro, wg informacji PAP i Reuters premier Donald Tusk powiedział w najnowszym wywiadzie dla tygodnika *Polityka*, że jeśli PiS będzie się upierał, to wiosną przyszłego roku, przed wejściem do ERM2, przeprowadzone zostanie referendum w sprawie wejścia Polski do strefy euro. Jeśli pozytywny wynik referendum spowoduje poparcie PiS dla koniecznych zmian w konstytucji, to na drodze Polski do przyjęcia euro w 2012 r. pozostanie już „tylko” konieczność spełnienia kryteriów nominalnej konwergencji.

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała wczoraj, że wg wstępnych szacunków deficyt budżetowy po wrześniu wzrósł do 4,5 mld zł za sprawą wzrostu wydatków.

Wg opublikowanych przez NBP kwartalnych danych nt. bilansu płatniczego, deficyt obrotów bieżących w II kwartale br. wyniósł 4,9 mld € i był wyraźnie niższy niż wskazywały dane miesięczne (5,4 mld €). Wynikało to m.in. z mniejszego deficytu handlowego, za sprawą szybszego niż wcześniej szacowano wzrostu eksportu (20,9% r/r) i nieco wolniejszego wzrostu importu (21,5% r/r) w II kwartale. Niemniej jednak, skumulowany deficyt obrotów bieżących

za cztery ostatnie kwartały wyniósł po pierwszym półroczu 5% PKB wobec poziomu 4,5% wynikającego z wcześniejszych danych. Było to efektem dość znacznej rewizji danych historycznych za poprzednie kwartały. Szczególnie mocno skorygowano dane za 2007 r., w którym deficyt obrotów bieżących został powiększony o ok. 1% PKB – z 11,6 mld € (3,8% PKB) do 14,6 mld € (4,7% PKB). Większy deficyt obrotów bieżących w ub. roku był wynikiem przede wszystkim pogłębienia szacowanego deficytu na rachunku dochodów. Z kolei GUS zrewidował wczoraj dane o dynamice PKB w 2007 r. do 6,7% r/r z 6,6% wg poprzednich szacunków.

Dane inflacyjne ze strefy euro okazały się zgodne z oczekiwaniami. Inflacja HICP wyniosła we wrześniu wg wstępnych oczekiwań 3,6% r/r, jednak biorąc pod uwagę ostatnie „jastrzębie” komentarze z EBC nie należy się spodziewać szybkich obniżek stóp w strefie euro. Dane z USA tym razem zaskoczyły pozytywnie. Co prawda minimalnie większy od prognoz był spadek cen domów jednorodzinnych w USA w lipcu (rekordowe 16,3% r/r), ale indeks Chicago PMI spadł we wrześniu jedynie do 56,7 pkt powyżej oczekiwań na poziomie 53,0 pkt. Z kolei indeks zaufania konsumentów w USA za wrzesień wzrósł do 59,8 pkt z 58,5 pkt wobec oczekiwanego spadku do 55,5 pkt. Lepsze od oczekiwań dane z USA wsparły trend spadkowy cen amerykańskich obligacji, który trwał przez cały dzień po silnym spadku rentowności na poniedziałkowej sesji. Inwestorzy realizowali zyski i odkupywali akcje oczekując, że plan ratunkowy dla amerykańskich instytucji po zmianach zostanie jednak przyjęty. Rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries oraz Bundów wzrosły do 3,72% oraz 4,01% wobec 3,64% i 3,96% na otwarciu we wtorek. Dziś rano były odpowiednio 8 i 5 pb wyżej.

Dziś Ministerstwo Finansów poda oczekiwany z uwagą przez rynek szacunek inflacji CPI we wrześniu. Nasza prognoza wskazuje na spadek inflacji do 4,5% r/r. Z kolei mediana prognoz rynkowych wg ankiety gazety *Parkiet* wynosi 4,4%. Trochę wcześniej, o 9:00 poznamy PMI dla polskiego przemysłu za wrzesień. Oczekujemy wzrostu indeksu do 46 pkt. W południe poznamy wyniki aukcji obligacji 5-letnich. Ministerstwo Finansów zapowiedziało, że podaż papierów wyniesie 1,8 mld zł.

Jeśli chodzi o wydarzenia za granicą, o godz. 10:00 opublikowany zostanie indeks PMI dla przemysłu strefy euro. Wg oczekiwań rynku spadł on do 45,3 pkt z 47,3 pkt, potwierdzając spadek aktywności w tym sektorze gospodarki. O godz. 14:15 poznamy raport ADP dla rynku pracy w USA, który będzie wskazówką co do rządowych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem, które będą opublikowane w piątek. Konsensus rynkowy dla raportu ADP wskazuje na spadek miejsc pracy we wrześniu o 60 tys. wobec spadku o 33 tys. w sierpniu. Publikowany o godz. 16:00 indeks ISM w przemyśle spadł wg prognoz do 49,5 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	1,4107	CADPLN	2,2624
USDPLN	2,4037	DKKPLN	0,4545
EURPLN	3,3890	NOKPLN	0,4093
CHFPLN	2,1485	SEKPLN	0,3480
JPYPLN*	2,2677	CZKPLN	0,1383
GBPPLN	4,2816	HUFPLN	1,3981

Przegląd rynku finansowego - 30.09.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3857	3,4186	3,3991	3,3889	3,4083
USDPLN	2,3660	2,4121	2,3664	2,4121	2,3708
EURUSD	1,4047	1,4411	1,4368	1,4047	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,19	0	6.08	6,471
5L	PS0413	5,99	2	3.09	6,138
10L	DS1017	5,84	1	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,40	-2	3,37	26	4,98	6
2L	6,03	-2	3,45	35	4,69	16
3L	5,81	-2	3,69	13	4,60	7
4L	5,68	-1	3,93	15	4,66	13
5L	5,59	-1	4,05	26	4,70	16
8L	5,44	-1	4,37	29	4,66	10
10L	5,38	0	4,47	21	4,68	8

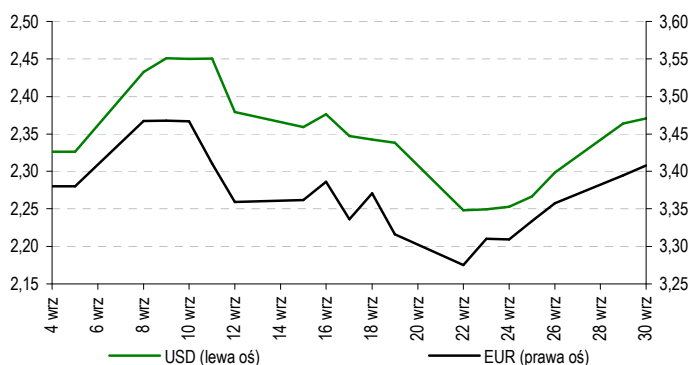
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,83	182
T/N	6,82	55
SW	6,39	16
2W	6,40	15
1M	6,42	5
3M	6,63	4
6M	6,66	3
9M	6,69	5
1Y	6,69	5

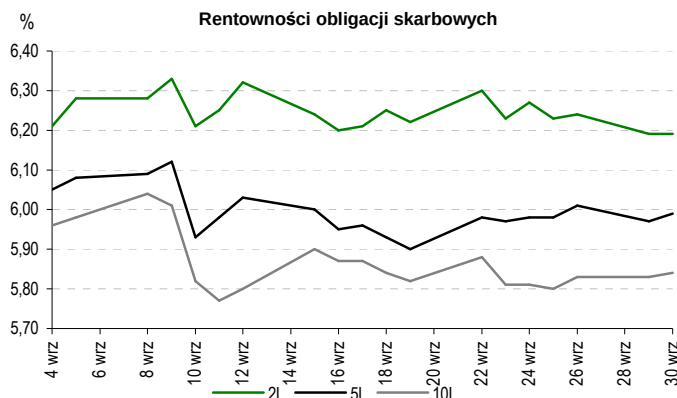
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,39	0
3X6	6,44	-4
6X9	6,11	-6
9X12	5,79	-6
3X9	6,35	-2
6X12	6,01	-4

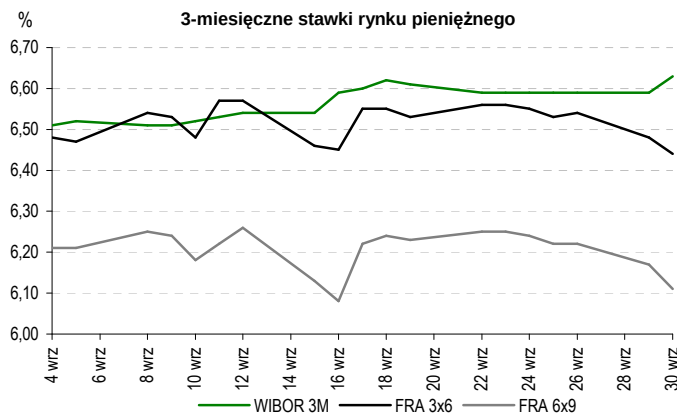
Kurs złotego (fixing)



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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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 strat, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani transakcją 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