

Codziennik – Dzisiaj decyzja EBC

2 października 2008

- **Złoty chwilowo mocniejszy, wzrosty cen obligacji po udanym przetargu 5-latek oraz wobec silnego umocnienia na rynkach bazowych**
- **Prognoza wrześniowej inflacji MinFin na poziomie 4,4%, zgodna z medianą prognoz rynkowych**
- **Amerykański Senat przyjął plan ratunkowy – przekazał go ponownie do Izby Reprezentantów**
- **Dzisiaj decyzja EBC w sprawie stóp procentowych**

Złoty zyskiwał na wartości w pierwszej części wczorajszej sesji, podobnie jak waluty w regionie, osiągając ok. 3,373 wobec euro i 2,386 wobec dolara. Po południu doszło korekty złotego wobec głównych walut blisko poziomów z otwarcia, tj. ok. 3,398 oraz 2,426. Wczoraj po początkowym stopniowym wzroście kursu EURUSD z 1,41 rano do 1,416, po południu po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy, które okazały się lepsze od oczekiwań, dolar gwałtownie odreagował do ok. 1,40 na koniec krajowej sesji. Dzisiaj rano złoty osłabił się, przekraczając 3,40 za euro i 2,44 za dolara, przy dalszym spadku EURUSD do ok. 1,39.

Rynek obligacji zanotował umocnienie, do którego w głównej mierze przyczyniły się dobre wyniki aukcji obligacji oraz spadki rentowności na bazowych rynkach długu. Ministerstwo Finansów sprzedało 1,86 mld zł obligacji 5-letnich PS0413 na podstawowym przetargu przy średniej rentowności na poziomie 5,926% oraz popycie inwestorów w wysokości 4,92 mld zł. Na aukcji dodatkowej resort finansów uplasował 360 mln zł a popyt wyniósł 1,46 mld zł. Wzrostom cen sprzyjały z pewnością dane o PMI za wrzesień.

Opublikowany rano indeks PMI dla przemysłu polskiego spadł we wrześniu do 44,9 pkt z 45,8 pkt w sierpniu. Indeks nowych zamówień spadł wyraźnie do 43 pkt, podczas gdy indeks zatrudnienia spadł do 45,2 pkt. Dane te sugerują, że spowolnienie w polskiej gospodarce stopniowo przybiera na sile.

Członkowie RPP, którzy zabrali wczoraj głos, wypowiadali się jednak w dosyć „jastrzębim” tonie. Andrzej Ślawiński powiedział, że plan przyjęcia euro i wejście do systemu ERM2 może zwiększyć restrykcyjność polityki pieniężnej. Choć jednocześnie dodał, że może to opóźnić moment obniżek stóp w porównaniu do scenariusza alternatywnego. Z drugiej strony zasugerował też, że nie wykluczałby podwyżki stóp, nawet gdybyśmy nie wchodzili do ERM-2. Prezes NBP powiedział, że na drodze do euro w 2012 r. polityka pieniężna może być bardziej restrykcyjna lub należałoby się spodziewać wolniejszego jej poluzowywania.

Ministerstwo Finansów opublikowało wczoraj swój szacunek wrześniowej inflacji na poziomie 4,4% (0,3 m/m), co jest zgodne z medianą prognoz rynkowych. Choć nasza prognoza wskazuje na wzrost CPI w ujęciu rocznym o 4,5%, to jest to tylko nieco powyżej 4,45% przy zakładanej miesięcznej zmianie indeksu CPI również o 0,3%. Po publikacji prognozy Marian Noga powiedział, że jest to

dobra informacja, jednak nie zmienia ona jego optyki, na którą największy wpływ ma relacja płac i wydajności. Jego zdaniem potrzebna jest jeszcze jedna jak najszybsza podwyżka stóp procentowych.

Na międzynarodowych rynkach pieniężnych sytuacja jedynie w niewielkim stopniu poprawiła się po zakończeniu III kwartału. Z kolei na bazowych rynkach długu doszło do zdecydowanego umocnienia wobec wyczekiwania na moment uchwalenia planu ratunkowego dla amerykańskiego sektora finansowego oraz w obliczu bardzo słabych danych o aktywności w przemyśle zarówno w strefie euro jak i w Stanach Zjednoczonych. Dane ze strefy euro nt. aktywności w sektorze przetwórczym pokazały spadek indeksu PMI we wrześniu do najniższego poziomu od 7 lat, tj. 45 pkt, poniżej wstępnego szacunku na poziomie 45,3 pkt z 47,6 pkt w sierpniu. Indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu spadł we wrześniu do 43,5 pkt z 49,9 pkt w sierpniu wobec oczekiwanego lekkiego spadku do 49,5 pkt. Opublikowane wcześniej dane z amerykańskiego rynku pracy były dużo lepsze od oczekiwań. Raport ADP pokazał spadek miejsc pracy w sektorze prywatnym poza rolnictwem jedynie o 8 tys. wobec oczekiwań na poziomie 33 tys. Jednak jedynie na chwilę powstrzymało to spadki rentowności długoterminowych obligacji skarbowych w USA. Na koniec dnia rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries i niemieckich Bundów spadły do 3,67% oraz 3,99% z 3,78% oraz 4,01% na śródomowy otwarcie.

Wieczorem amerykański Senat zatwierdził w głosowaniu plan ratunkowy dla sektora finansowego, po wprowadzeniu pewnych zmian, obejmujących m.in. większe wsparcie i ochronę dla konsumentów i przedsiębiorstw (większy limit dla depozytów objętych ochroną ubezpieczeniową, przedłużenie kilku wygasających ulg podatkowych). Zawieszono również zasadę wyceniania aktywów rynkowych wg metody „fair value”. Projekt po zmianach został odesłany z powrotem do Izby Reprezentantów, w której głosowanie odbędzie się w piątek wieczorem.

Głównym wydarzeniem dnia będzie decyzja oraz komunikat Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z konsensusem wśród analityków EBC pozostawi stopy bez zmian. Inwestorzy będą wyszukiwać w tonie komentarzy prezesa Jean Claude Tricheta ewentualnych sygnałów możliwego poluzowania polityki pieniężnej w strefie euro. Takie sygnały mogłyby osłabić euro wobec dolara oraz wpłynąć na umocnienie złotego. Mogłyby też pozytywnie wpłynąć na krajowy rynek długu. Jednak biorąc pod uwagę ostatnie wypowiedzi bankierów centralnych EBC należałoby się spodziewać utrzymania „jastrzębiego” nastawienia. O 11:00 poznamy dane o PPI w strefie euro za sierpień (oczekiwania: 8,5% r/r), o 14:30 liczbę nowych bezrobotnych w USA (spadek do 475 tys. z 493 tys.), a o 16:00 zamówienia w przemyśle w USA (oczekiwany spadek o 2,5% 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	1,3963	CADPLN	2,2986
USDPLN	2,4444	DKKPLN	0,4575
EURPLN	3,4128	NOKPLN	0,4128
CHFPLN	2,1687	SEKPLN	0,3500
JPYPLN*	2,3119	CZKPLN	0,1390
GBPPLN	4,3272	HUFPLN	1,4016

Przegląd rynku finansowego - 01.10.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3735	3,3989	3,3890	3,3978	3,3775
USDPLN	2,3857	2,4291	3,3890	2,4260	2,3895
EURUSD	1,3985	1,4166	3,3890	1,4005	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,15	-4	6.08	6,471
5L	PS0413	5,93	-6	1.10	5,926
10L	DS1017	5,80	-4	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,39	-1	3,28	-9	4,97	0
2L	5,99	-4	3,37	-6	4,60	-9
3L	5,78	-3	3,65	-6	4,60	0
4L	5,65	-3	3,80	-13	4,63	-2
5L	5,56	-3	3,95	-12	4,65	-4
8L	5,40	-4	4,27	-8	4,66	0
10L	5,34	-4	4,39	-7	4,68	0

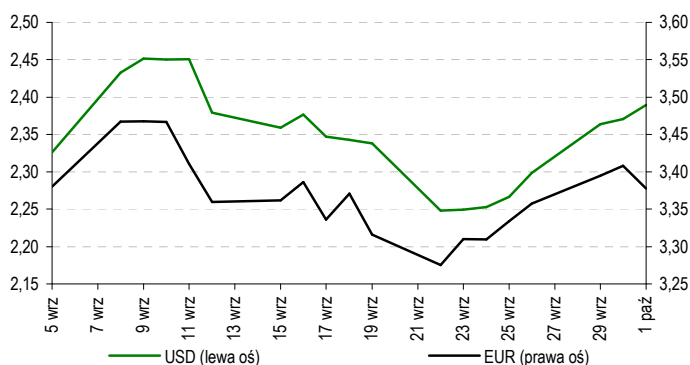
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,52	-31
T/N	6,53	-29
SW	6,38	-1
2W	6,39	-1
1M	6,47	5
3M	6,67	4
6M	6,69	3
9M	6,72	3
1Y	6,72	3

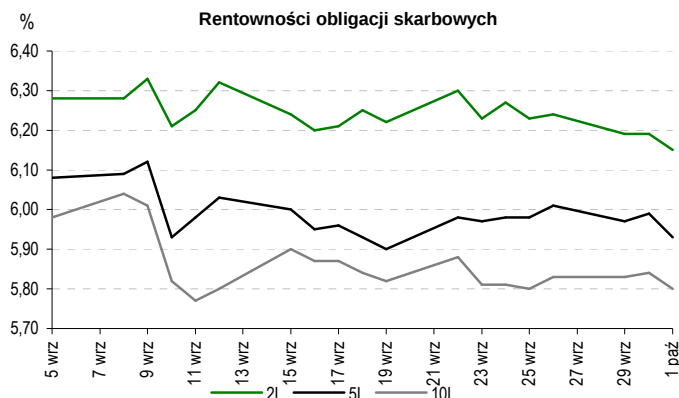
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,39	0
3X6	6,45	1
6X9	6,08	-3
9X12	5,76	-3
3X9	6,31	-4
6X12	5,96	-5

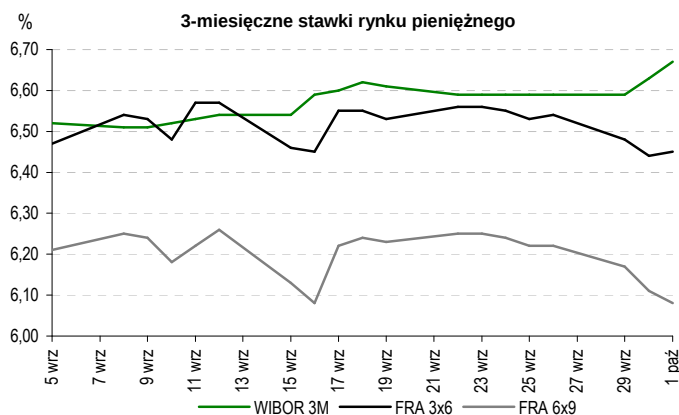
Kurs złotego (fixing)



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 transakcjami 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