

Codziennik – Banki centralne tną stopy

9 października 2008

- **Złoty testował poziom 3,50; obligacje mocniej po decyzji EBC głównie na krótkim końcu; dalszy spadek stawek IRS**
- **Skoordynowane cięcie stóp procentowych przez główne banki centralne na świecie**
- **RPP nie zmieniła stóp na specjalnym posiedzeniu**

W środę o godz. 13:00 została ogłoszona decyzja o skoordynowanej obniżce stóp procentowych przez najważniejsze banki centralne świata. Fed, Europejski Bank Centralny, Bank Anglii, szwedzki Riksbank oraz Bank Kanady obniżyły stopy procentowe o 50 pb, chiński bank centralny dokonał cięcia o 27 pb, natomiast Bank Szwajcarii obniżył przedział stóp oficjalnych o 25 pb do 2-3%. Ta akcja miała na celu wsparcie nastrojów inwestorów i była kolejną próbą zwiększenia zaufania na światowych rynkach finansowych. Uzasadnieniem dla cięcia stóp było też zwiększone negatywne ryzyko dla wzrostu gospodarczego w głównych gospodarkach światowych przy spadającej inflacji.

Wczorajsza obniżka stóp procentowych zmienia perspektywę polityki pieniężnej również w Polsce. Wczoraj na specjalnym posiedzeniu wieczorem spotkała się Rada Polityki Pieniężnej. Stopy procentowe pozostały bez zmian, a Rada napisała w komunikacie, że „Skutki tych działań (banków centralnych na świecie) zostaną uwzględnione przez Radę w analizie perspektyw inflacji i wzrostu gospodarczego w Polsce na posiedzeniu decyzyjnym Rady w dniach 28-29 października 2008 r.” Oczywiście nie należy się spodziewać szybkich obniżek stóp, ponieważ perspektywy wzrostu gospodarczego i stabilności systemu finansowego w Polsce są wyraźnie lepsze niż za granicą, a inflacja wyraźnie powyżej celu. Członek RPP Andrzej Sławiński potwierdził dzisiaj w TVN CNBC, że Rada nie rozważała wczoraj wniosku o obniżkę oraz stwierdził, że „na razie nie trzeba będzie stóp procentowych obniżać”. Jednak prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych wyraźnie spadło. Niewykluczone, że na kolejnym posiedzeniu RPP zrezygnuje z restrykcyjnego nastawienia w polityce pieniężnej.

Wobec negatywnych nastrojów na świecie od początku dnia trwało osłabienie walut gospodarek rozwijających się a także złotego. Kurs EURPLN przebił chwilowo poziom 3,50. W reakcji na cięcie stóp przez główne banki centralne doszło do równie gwałtownego jak krótkotrwałego wzrostu apetytu na ryzyko i odreagowania złotego (poniżej 3,45 do euro oraz 2,52 do dolara). Po południu kurs EURPLN jeszcze raz pokonał poziom 3,50 jednak na koniec sesji znalazł się na nieco niższych poziomach a kurs USDPLN był bliski otwarcia ok. 2,547. Dolar drugą sesję z rzędu tracił wobec euro do 1,364 na koniec sesji. Na rynku obligacji doszło do dalszego umocnienia, głównie na krótszym końcu krzywej, m.in. za sprawą cięcia stóp przez EBC, co ograniczyło prawdopodobieństwo podwyżki na październikowym posiedzeniu RPP. Ponownie większy spadek zanotowały stawki IRS ponownie powodując dalszy wzrost spreadu wobec rentowności obligacji. Obecnie wynosi on dla

terminu 2-letniego ok. 35 pb, 5-letniego ok. 65 pb, a 10-letniego ok. 73 pb wobec 17, 33 i 35 przed miesiącem. Na rynek długu pozytywnie wpłynął też udany przetarg obligacji. Ministerstwo Finansów uplasowało 2,5 mld zł obligacji DS1019 przy średniej rentowności na poziomie 5,859% i popycie inwestorów na poziomie 4,5 mld zł. Zorganizowano również aukcję dodatkową, na której sprzedano 500 mln zł obligacji przy popycie 2,5 mld zł.

Zbigniew Chlebowski powiedział wczoraj, że „mapa drogowa” związana z wejściem Polski do strefy euro ma być przedstawiona w ostatnim tygodniu października. Z kolei wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała, że taka mapa może zostać zaprezentowana w najbliższych dniach. Wiceminister przekonywała posłów, że powinniśmy wstąpić do ERM2 jak najszybciej, gdyż zwlekanie z taką decyzją spowoduje, że umacniający się złoty będzie dla Polski coraz mniej korzystny. Wg jej wypowiedzi, Ministerstwo Finansów nie przewiduje problemów ze spełnieniem kryteriów konwergencji. W kwestii debaty o euro głos zabrał dzisiaj członek RPP Andrzej Wojtyna, który wezwał w artykule w *Rzeczpospolitej* do rzeczowej dyskusji polityków na ten temat oraz podkreślił wagę przedstawienia przez rząd wiarygodnego harmonogramu, czy też „mapy drogowej” w terminie do połowy października, jak wcześniej obiecano. Zdaniem Wojtyny kluczowe dla wiarygodności harmonogramu jest zbudowanie politycznego kompromisu w sprawie euro, a w przypadku referendum dokładne sformułowanie jego daty i treści pytań.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył wczoraj prognozę globalnego wzrostu gospodarczego w 2009 r. do 3% z 3,9% szacowanych w lipcu. Według MFW światowa gospodarka wkracza obecnie w fazę najtrudniejszego wstrząsu, jaki dotknął rynki finansowe od czasu Wielkiego Kryzysu.

Wzrost PKB w II kw. w strefie euro został potwierdzony na poziomie 1,4% r/r oraz -0,2% kw./kw. Z kolei dane z amerykańskiego rynku nieruchomości mocno zaskoczyły na plus. Liczba niezakończonych transakcji sprzedaży domów wzrosła w sierpniu o 7,4% m/m wobec oczekiwanego spadku o 1,8%. Dane te pozostały w cieniu niepewności w międzynarodowym sektorze finansowym.

Na bazowych rynkach długu przez większość dnia trwało osłabienie ze względu na wzrost oczekiwanej podaży długoterminowych obligacji. Rentowności 10-letnich amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych wzrosły w ciągu sesji do 3,59% i 3,80% z ok. 3,48% oraz 3,73% na otwarciu śródowej sesji.

Dzisiaj po południu o godz. 12:30 poznamy cotygodniowe dane z rynku pracy (oczekiwany spadek liczby nowych bezrobotnych do 478 tys. z 497 tys.). Z kolei o godz. 14:00 w USA opublikowane zostaną dane o zapasach hurtowych za sierpień (oczekiwany wzrost 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	1,3685	CADPLN	2,2469
USDPLN	2,5230	DKKPLN	0,4633
EURPLN	3,4525	NOKPLN	0,4136
CHFPLN	2,2353	SEKPLN	0,3580
JPYPLN*	2,5055	CZKPLN	0,1398
GBPPLN	4,3537	HUFPLN	1,3722

Przegląd rynku finansowego - 08.10.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4433	3,4818	3,4723	3,4750	3,4923
USDPLN	2,5140	2,5704	2,5606	2,5472	2,5648
EURUSD	1,3549	1,3626	1,3561	1,3642	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	5,98	-9	6.08	6,471
5L	PS0413	5,92	-6	1.10	5,926
10L	DS1017	5,85	0	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,13	-12	2,94	9	4,67	2
2L	5,65	-14	2,92	16	4,18	-1
3L	5,47	-14	3,21	12	4,30	10
4L	5,38	-12	3,49	12	4,26	0
5L	5,32	-10	3,70	18	4,36	5
8L	5,21	-6	4,10	16	4,45	9
10L	5,17	-3	4,19	8	4,49	10

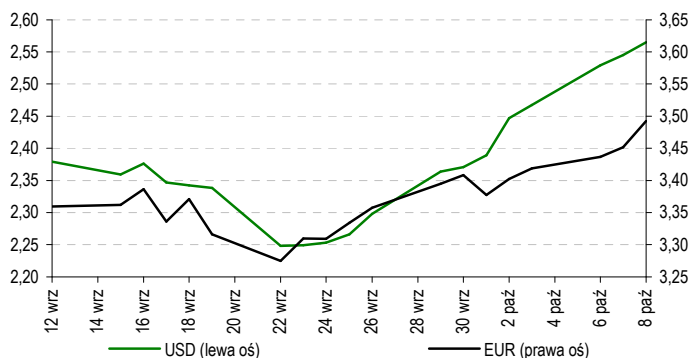
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,30	6
T/N	6,33	4
SW	6,38	2
2W	6,40	2
1M	6,52	0
3M	6,75	1
6M	6,80	3
9M	6,82	3
1Y	6,83	3

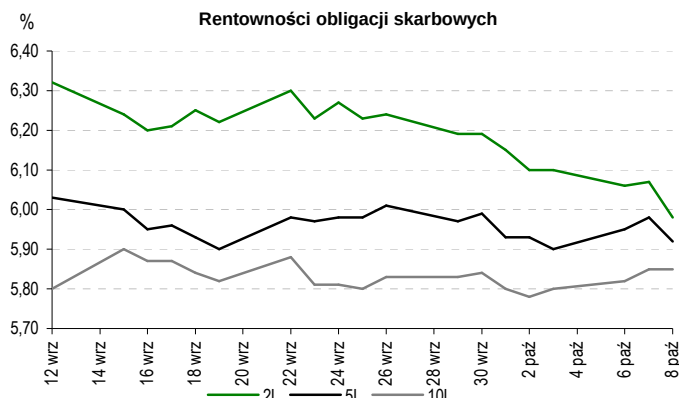
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,47	0
3X6	6,14	-15
6X9	5,68	-22
9X12	5,24	-26
3X9	6,01	-23
6X12	5,53	-24

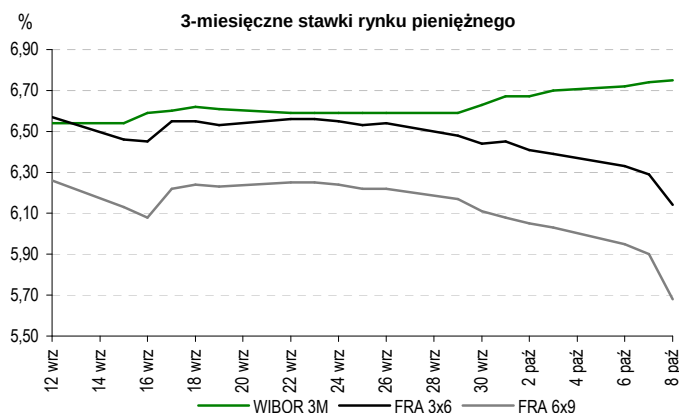
Kurs złotego (fixing)



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 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