

Codziennik – Spokojny początek tygodnia

10 listopada 2008

- Duże wahania złotego, niewielkie zmiany cen obligacji
- NBP poinformował o umowie z SNB na swapy walutowe w EURCHF
- Dzisiaj brak istotnych danych w kraju i za granicą
- W tym tygodniu w kraju ważne dane (CPI, bilans płatniczy i podaż pieniądza), a za granicą wystąpienia bankierów centralnych oraz dane (ZEW w Niemczech, wstępny PKB w III kw. w strefie euro, sprzedaż detaliczna w USA)

W piątek miały miejsce znaczne wahania kursu złotego. Po tym jak kurs EURPLN spadł na początku krajowej sesji do ok. 3,58, w dalszej części dnia trwała tendencja na osłabienie polskiej waluty wobec euro do 3,68. Również inne waluty regionu traciły na wartości. W trakcie sesji nastąpiło jednak spore odreagowanie złotego w reakcji na informacje o podpisaniu przez NBP umowy ze szwajcarskim bankiem centralnym na swapy walutowe EUR/CHF, poprzez które NBP będzie zasilal krajowy sektor bankowy we franki szwajcarskie. Wkrótce potem pojawiła się informacja o obniżeniu ratingu Węgier przez agencję Moody's z A2 do A3 z negatywną perspektywą ratingu, ale tylko na chwilę ponownie osłabiło to złotego w okolicie dziennych minimów wobec euro. Pod koniec sesji złoty znów był mocniejszy na poziomie ok. 3,655 wobec 3,62 na otwarciu. Na koniec sesji kurs USDPLN był na poziomie 2,86 również nieco powyżej poziomu 2,84 z otwarcia. Dziś rano notowania złotego są nieco mocniejsze niż w piątek na zamknięciu. Sprzyja temu poprawa na globalnych rynkach po zakończonym wczoraj spotkaniu ministrów finansów i bankierów centralnych grupy G20. Na spotkaniu zadeklarowano podjęcie wszelkich możliwych działań w zakresie polityki pieniężnej i fiskalnej, aby przeciwdziałać efektom globalnego kryzysu. Bardzo pozytywną reakcję indeksów giełdowych na dzisiejszej sesji w Azji wywołało ogłoszenie przez Chiny pakietu stymulującego gospodarkę na kwotę blisko 600 mld \$. Z drugiej strony, negatywnie na nastawienie do regionu może wpływać decyzja Fitch o obniżeniu ratingu Bułgarii, Rumunii, Węgier i Kazachstanu. W sumie, dzisiejsza sesja powinna być jednak dość spokojna ze względu na długi weekend (jutro święto w Polsce i USA) i brak istotnych danych w kraju i za granicą.

Dolar tracił wobec euro w pierwszej części piątkowej sesji do ok. 1,285 i po lekkim odreagowaniu osłabił się także po danych z amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie poza rolnictwem spadło w październiku o 240 tys., podczas gdy rynek spodziewał się spadku o 200 tys. Dane za wrzesień zostały zrewidowane do -284 tys. z -159 tys. Stopa bezrobocia wzrosła z kolei do 6,5% z 6,1% we wrześniu wobec oczekiwań na poziomie 6,3%. Przed końcem sesji krajowej doszło do dolar odrobili część strat do 1,28 do euro.

Na krajowym rynku obligacji po lekkim osłabieniu w pierwszej części dnia po południu doszło do odreagowania. Rentowności pozostały zbliżone do poziomów z czwartku. Po znaczących

spadkach stóp IRS w ciągu kilku poprzednich dni, w piątek nastąpiła korekta. Stawki FRA 9x12 ponownie spadły, choć krótszy koniec krzywej FRA lekko się podniósł.

Ministerstwo Finansów uplasowało w piątek na rynku ok. 1,3 mld zł 13-tygodniowych oraz ok. 0,9 mld zł 39-tygodniowych bonów skarbowych przy popycie 2,8 mld zł oraz 2,1 mld zł i średnich rentownościach 6,568% oraz 6,645%.

Na bazowych rynkach długu po stabilizacji cen w pierwszej części dnia, po południu doszło do znacznego osłabienia w USA i delikatnego w Niemczech, mimo słabszych od prognoz danych z amerykańskiego rynku pracy. Negatywnie na ceny w USA wpływa duża podaż papierów skarbowych zaplanowana na aukcjach w tym tygodniu. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły do 3,79% oraz 3,70%. Dziś rano były 4 pb wyżej w związku ze spadkiem awersji do ryzyka w trakcie azjatyckiej sesji.

W tym tygodniu główną publikacją na rynku krajowym będą dane o inflacji za październik publikowane w czwartek. Naszym zdaniem roczna dynamika CPI spadła do 3,9% (0,1% m/m) z 4,5% we wrześniu. Prognoza inflacji Ministerstwa Finansów za październik wynosi 4,2% r/r (0,4% m/m), co jest zgodne z medianą prognoz rynkowych. Wcześniej, w środę, poznamy jeszcze dane o bilansie płatniczym za wrzesień. Oczekujemy wzrostu deficytu obrotów bieżących do nieco ponad 2 mld €. Spodziewamy się wzrostu skumulowanego za 12 miesięcy deficytu obrotów bieżących po wrześniu do 5,2% PKB. Naszym zdaniem we wrześniu nastąpił też nieznaczny spadek deficytu handlowego do 1,4 mld € przy odbiciu dynamik eksportu i importu do ok. 25% r/r. W środę resort finansów przeprowadzi aukcję zamiany. Na koniec tygodnia, w piątek, poznamy także statystyki pieniężne za październik. Oczekujemy przyspieszenia dynamiki podaży pieniądza do 18,7%.

Sądzymy, że w najbliższym czasie trend na osłabienie złotego może się utrzymać. W tym tygodniu na rzecz słabszego złotego będą przemawiać, m.in. dane o CPI i bilansie płatniczym. Ponadto złoty wciąż pozostaje pod wpływem zmian apetytu na ryzyko i informacji z regionu. Poziomy wsparcia i oporu dla EURPLN na ten tydzień to wg nas odpowiednio 3,58 i 3,75. Jednocześnie, naszym zdaniem jest jeszcze przestrzeń do umocnienia zarówno jeśli chodzi o rynek obligacji, jak również stawki FRA i IRS w związku z oczekiwanym rozpoczęciem łagodzenia polityki pieniężnej przez RPP w pierwszych miesiącach przyszłego roku. Płynność na rynku obligacji może być wciąż ograniczona dopóki awersja do ryzyka znacząco i trwale nie spadnie. W tym tygodniu pozytywny wpływ na rynek stopy będą też miały wg nas dane o CPI.

Nastroje panujące zagranicą będą pod wpływem danych ze strefy euro i USA oraz szeregu wystąpień bankierów z EBC i Fed.

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	1,2817	CADPLN	2,4029
USDPLN	2,8350	DKKPLN	0,4881
EURPLN	3,6342	NOKPLN	0,4147
CHFPLN	2,4076	SEKPLN	0,3614
JPYPLN*	2,8617	CZKPLN	0,1454
GBPPLN	4,4469	HUFPLN	1,3618

Przegląd rynku finansowego - 07.11.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5855	3,6902	3,6230	3,6546	3,6474
USDPLN	2,8038	2,8916	2,8388	2,8594	2,8428
EURUSD	1,2739	1,2845	1,2762	1,2796	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,25	0	6.08	6,471
5L	PS0413	6,20	0	1.10	5,926
10L	DS1017	6,25	2	8.10	5,859

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ
%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,06	2,09	3,82
2L	5,76	2,39	3,56
3L	5,69	2,87	3,66
4L	5,66	3,28	3,75
5L	5,64	3,57	3,82
8L	5,55	4,05	4,08
10L	5,47	4,18	4,22

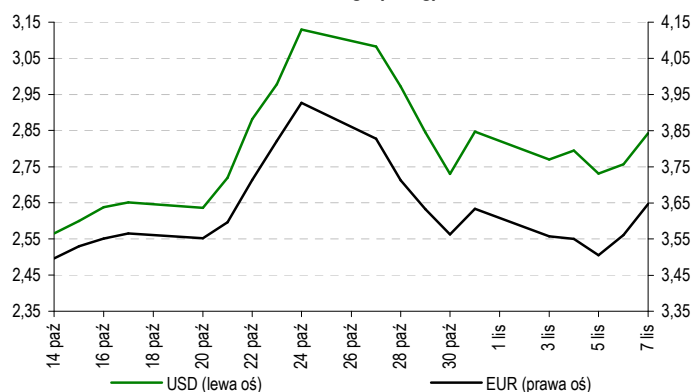
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,96	53
T/N	6,07	33
SW	6,25	0
2W	6,35	0
1M	6,53	0
3M	6,83	0
6M	6,84	-1
9M	6,88	-1
1Y	6,88	-1

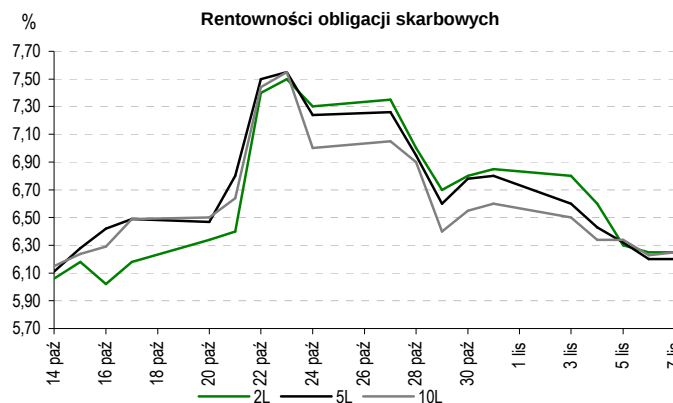
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,43	2
3X6	6,00	3
6X9	5,48	1
9X12	5,30	-5
3X9	5,78	1
6X12	5,49	7

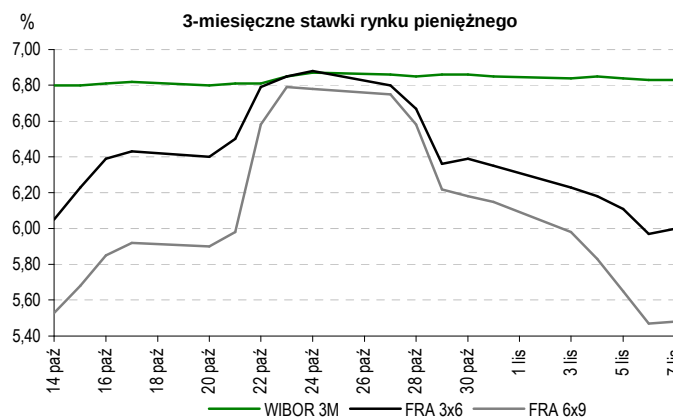
Kurs złotego (fixing)



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