

Codziennik – Rynek nadal mało płynny

18 listopada 2008

- **Złoty znacznie stracił, krajowe obligacje lekko mocniej przy trwającym braku płynności, stawki FRA i IRS w dół**
- **Rozczarowanie wynikami szczytu G20**
- **Dziś krajowe statystyki o płacach i zatrudnieniu oraz kolejne dane z USA**

Złoty osłabił się wczoraj znacznie zarówno do dolara, jak i do euro. Nastąpiło to przy ograniczonej płynności rynku. Krajowa waluta pozostaje pod wpływem zmiany nastrojów na światowych rynkach i zmian indeksów giełdowych, odzwierciedlających stopień awersji do ryzyka. Zakończony w weekend szczyt przywódców grupy G20 nie przyniósł żadnych nowych, kontentnych rozwiązań przeciwdziałających globalnemu kryzysowi. Poprzestano na ogólnych sformułowaniach zbliżonych do tego, co deklarowali ministrowie finansów i bankierzy centralni krajów grupy G20 po spotkaniu w poprzedni weekend. Dlatego wynik szczytu okazał się dla rynków rozczarowaniem. Indeksy giełdowe w Europie zanotowały wczoraj spore spadki. Podwyższona awersja do ryzyka przełożyła się negatywnie nie tylko na złotego, ale również na inne waluty w regionie.

Negatywną informacją dla całego regionu było obniżenie przez Standard and Poor's ratingu dla Węgier (dla długu w walucie obcej do BBB z perspektywą negatywną), choć było to spodziewane po tym jak agencja niedawno umieściła ten kraj na liście obserwacyjnej i zasugerowała obniżenie ratingu. Według wyjaśnień, pogorszenie oceny wiarygodności kredytowej Węgier jest odzwierciedleniem niekorzystnego wpływu pogarszającego się międzynarodowego otoczenia - zarówno finansowego, jak i gospodarczego - na węgierską gospodarkę. Agencja podkreśliła, że duża zależność od zewnętrznych źródeł finansowania, jak również wysoki dług publiczny spowodowały, iż Węgry były szczególnie podatne na pogorszenie ratingu. Ponadto, S&P zasugerował, że rating Węgier może być dalej obniżany z powodu dalszych dopasowań w gospodarce, co może się okazać bardziej niszczące niż obecnie się prognozuje. Warto w tym miejscu przypomnieć, że w przypadku Polski S&P dokonał jedynie zmiany perspektywy ratingu z pozytywnej na stabilną, a pozostałe agencje potwierdziły rating Polski. Więcej na temat różnic pomiędzy fundamentami polskiej i węgierskiej (oraz czeskiej) gospodarki napisaliśmy w najnowszym raporcie miesięcznym (opublikowanym w ub. tygodniu).

Złoty tracił stopniowo przez większą część dnia i dopiero pod koniec polskiej sesji krajowa waluta zaczęła odrabiać straty. Na koniec sesji EURPLN osiągnął 3,78 wobec 3,709 na otwarciu, a USDPLN zakończył dzień na poziomie 2,98 wobec niespełna 2,95 na początku wczorajszych notowań. Tym razem osłabienie złotego w warunkach wzrostu awersji do ryzyka na światowych rynkach szło w parze ze wzrostem EURUSD. Na koniec polskiej sesji za jedno euro trzeba była płacić na rynku międzybankowym 1,269 dolara wobec 1,258 na otwarciu. Wczorajszy wzrost EURUSD wydaje się mieć podłoże korekcyjne, ponieważ wspólnej walucie

oprócz wzrostu awersji do ryzyka nie sprzyjały również dość „gołębie” wypowiedzi członków Rady EBC. Nout Wellink stwierdził wczoraj, że gospodarka strefy euro gwałtownie wytraca tempo wzrostu, a inflacja nie jest już takim problemem. Axel Weber powiedział natomiast, że EBC może dalej ciąć stopy, bo słabnie wzrost gospodarczy, a perspektywy dla gospodarki regionu „ciemnieją”. Wypowiedzi te miały pozytywny wpływ na notowania niemieckich obligacji. Ponadto, na bazowe rynki długu korzystnie działał wzrost awersji do ryzyka. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wynosiły 3,68% i 3,65% wobec odpowiednio 3,72% i 3,68% na otwarciu.

Dzisiaj rano, po spadkowej sesji w Azji, polski rynek otworzył się w dość negatywnych nastrojach, a złoty osłabił się do ponad 3,80 wobec euro i 3,01 wobec dolara.

Na krajowym rynku długu nadal mamy do czynienia z brakiem płynności. Rentowności spadły o kilka punktów bazowych wzdłuż całej krzywej. Zanotowano również spadki stawek IRS oraz stawki FRA (nasilenie oczekiwań na obniżki stóp przez RPP) jak również WIBOR (efekty operacji NBP i nadwyżka płynności na krótkie terminy). Do spadku stawek na krajowym rynku pieniężnym przyczynia się regularne przeprowadzanie przez NBP operacji zasilania banków w płynność w złotych. Wczoraj, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, NBP przeprowadził również pierwszą operację swapów walutowych we frankach szwajcarskich na standardowy termin 7 dni. Ponadto, NBP zapowiedział, że jutro przeprowadzona zostanie operacja swapów walutowych w CHF na termin 84-dniowy.

Wczoraj GUS podał dane o wynikach handlu zagranicznego po dziewięciu miesiącach roku, ale nie wniosły one wiele nowego do obrazu sytuacji w polskim handlu zagranicznym w porównaniu do tego co pokazały bilans płatniczych za wrzesień opublikowany przez NBP w minioną środę. Dane GUS nie miały wpływu na rynek.

Minister finansów J. Rostowski powiedział wczoraj, że w aktualizacji programu konwergencji Polska nie zmienia ścieżki obniżki deficytu sektora finansów publicznych na drodze do strefy euro. Minister nie widzi żadnej możliwości bezpiecznego zwiększania deficytu, bo mogłoby to prowadzić do znacznej utraty wiarygodności kraju i wpłynąć na koszty obsługi długu. Z kolei wg prezesa NBP S. Skrzypka wejście do ERM II w obecnych warunkach może być kosztowne. Odmówił on jednak wskazania daty wejścia do euro.

Dziś o 14:00 poznamy krajowe dane o przeciętnym wynagrodzeniu i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw za październik. Nasza prognoza to wzrost o odpowiednio 8,8% r/r i 3,7% r/r wobec konsensusu na poziomie 9,6% r/r i 3,7% r/r. Ponadto, poznamy kolejne dane zza oceanu – o 14:30 PPI za październik z oczekiwaniami na spadek o 2% m/m po spadku o 0,4% miesiąc wcześniej, a o 15:00 dane o napływie kapitału za wrzesień z oczekiwaniami na poziomie 50 mld \$ wobec 14 mld \$ w sierpniu.

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	1,2626	CADPLN	2,4547
USDPLN	3,0135	DKKPLN	0,5108
EURPLN	3,8037	NOKPLN	0,4282
CHFPLN	2,5139	SEKPLN	0,3758
JPYPLN*	3,1196	CZKPLN	0,1496
GBPPLN	4,5297	HUFPLN	1,4164

Przegląd rynku finansowego - 17.11.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6987	3,7850	3,7090	3,7800	3,7277
USDPLN	2,9311	2,9959	2,9483	2,9796	2,9426
EURUSD	1,2581	1,2691	1,2584	1,2690	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,36	-2	6.08	6,471
5L	PS0413	6,23	-2	1.10	5,926
10L	DS1017	6,34	-1	8.10	5,859

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,75	-11	2,08	-12	3,57	-8
2L	5,55	-8	2,26	-7	3,33	-6
3L	5,47	-8	2,66	-7	3,56	-6
4L	5,46	-7	3,03	-9	3,59	-2
5L	5,46	-8	3,33	-3	3,71	12
8L	5,40	-3	3,83	-6	4,02	-2
10L	5,34	-3	3,97	-6	4,19	0

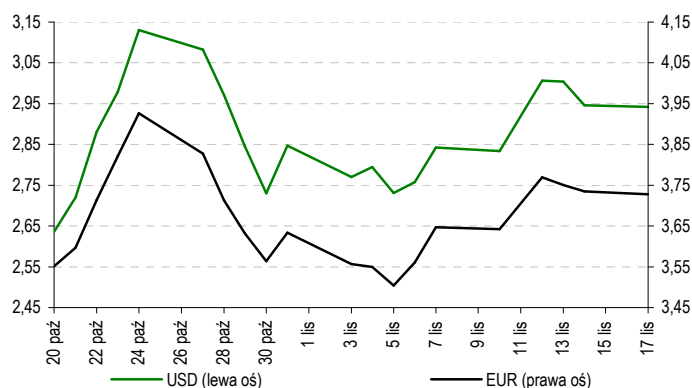
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,40	-83
T/N	5,72	-57
SW	6,17	-14
2W	6,23	-14
1M	6,47	-4
3M	6,73	-3
6M	6,81	-1
9M	6,83	-1
1Y	6,84	-1

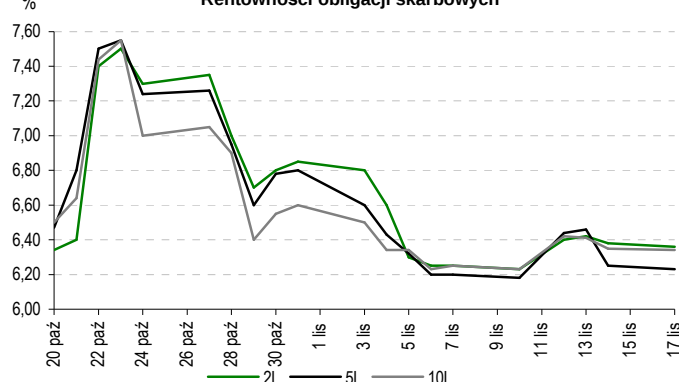
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,48	1
3X6	5,84	-6
6X9	5,05	-18
9X12	4,95	-15
3X9	5,62	-5
6X12	5,14	-8

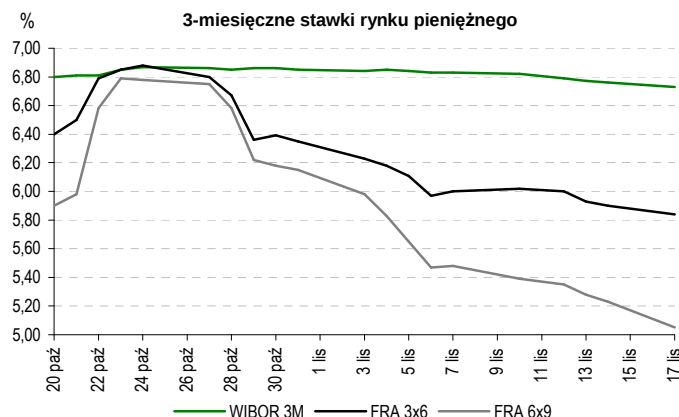
Kurs złotego (fixing)



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 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