

Codziennik – Pod wpływem zmiennych nastrojów

24 listopada 2008

- Złoty wyraźnie słabszy; mieszana sesja na rynku długu, dalszy spadek stawek WIBOR, FRA i IRS
- Silne zmiany nastrojów na globalnych rynkach
- W tym tygodniu na krajowym rynku w centrum uwagi posiedzenie RPP; wiele ważnych wydarzeń za granicą

Na początku piątkowej sesji, złoty zyskiwał wraz z innymi walutami w regionie dzięki poprawie nastrojów na światowych rynkach. Choć czwartkowe zamknięcie giełd w USA przyniosło nowe minima w obecnej bessie, to informacje, które w nocy przed otwarciem krajowej sesji w piątek napłynęły z Azji (m.in. informacja, że Bank Japonii planuje podjąć kolejne działania wspierające gospodarkę oraz pogłoski, że Chiny mogą obniżyć stopy procentowe) wywołały falę wzrostu apetytu na ryzyko. Na tej fali złoty zyskiwał w początkowej części piątkowych notowań i EURPLN spadł poniżej 3,80, a USDPLN poniżej 3,01. Dalsza część dnia przyniosła jednak pogorszenie nastrojów (spadki indeksów giełdowych w Europie po początkowych wzrostach) i stopniowe osłabienie złotego. W efekcie, na koniec dnia EURPLN wynosił niemal 3,90, a USDPLN był niewiele poniżej 3,10. Kurs EURUSD był mocno zmienny w przedziale 1,244-1,264. Jen nie zareagował na decyzję Banku Japonii o braku zmiany stóp, a frank nadal słabł do głównych walut w reakcji na czwartkową decyzję SNB o obniżce stóp o 100 pb. Dziś rano złoty jest mocniejszy niż w piątek na zamknięciu po poprawie nastrojów na globalnych rynkach (pozytywna reakcja na informacje o planowanych nominacjach na stanowiska gospodarcze w przyszłej administracji prezydenta Obamy, prezentację przez Obamę planu stymulującego gospodarkę oraz na wiadomość o pomocy rządu USA dla Citigroup).

W tym tygodniu sytuacja na krajowym rynku walutowym pozostanie głównie pod wpływem nastrojów na światowych rynkach, choć bardzo ważne będzie również posiedzenie RPP. W pierwszej części tygodnia czynnikiem, który może pozytywnie wpłynąć na złotego będzie prezentacja przez Komisję Europejską pakietu stymulującego gospodarkę. Dane z zagranicy mogą jednak potwierdzić pesymistyczne perspektywy dla światowej gospodarki i pogorszyć nastroje. Obawy przed skutkami globalnego kryzysu finansowego i pogłębiającą się recesją podkreśliły w piątek gorsze od oczekiwań listopadowe indeksy PMI dla sektorów usług i przemysłu strefy euro (spadki odpowiednio do 36,2 z 41,1 oraz do 43,3 z 45,8 przy oczekiwaniach na 40,5 i 45,0). W sumie, w tym tygodniu należy spodziewać się utrzymania dużej zmienności kursu złotego i wahań EURPLN oraz USDPLN w szerokich przedziałach, choć w drugiej części tygodnia na rynkach może być spokojniej ze względu na czwartkowe święto w USA.

Zachowanie krajowego rynku długu było w piątek mieszane. W przypadku obligacji 2-letnich doszło do korekty wcześniejszych wzrostów cen, natomiast obligacje na dłuższym końcu krzywej umocniły się wobec znacznego spadku rentowności na rynkach bazowych dzień wcześniej. Korekta dwulatek nastąpiła pomimo trwającego nasilenia oczekiwań na obniżki stóp przez RPP - dalszy spadek stawek FRA i IRS.

NBP poinformował w piątek oficjalnie, że 6 listopada zawarł z EBC porozumienie (dotyczącego operacji z przyrzeczeniem odkupu, tj. repo),

k którego celem jest wsparcie operacji NBP zapewniających płynność w euro w kwocie do 10 mld €.

Na bazowych rynkach długu doszło w piątek do korekty po bardzo silnym umocnieniu dzień wcześniej, gdy rentowność 2-letnich Treasuries spadła po raz pierwszy w historii poniżej poziomu 1%, a 10-letnich Treasuries obniżyła się do 3%. Na koniec polskiej sesji w piątek rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,19% i 3,40% wobec 3,00% i 3,38% na otwarciu. Ruchowi rentowności w górę sprzyjało odreagowanie czwartkowych spadków na giełdach i dość optymistyczne wypowiedzi szefa oddziału Fed w Richmond, Jeffrey'a Lackera, o perspektywach ożywienia gospodarki USA.

Prezydent Lech Kaczyński zapowiedział w sobotę, że w poniedziałek podpisze nowelizację ustawy o BFG, która podwyższa do 50 tys. € gwarancje dla depozytów bankowych. Minister Finansów Jacek Rostowski powiedział w wywiadzie dla weekendowego wydania dziennika *Polska*, że celem polskiego rządu jest przyjęcie euro w 2012 r., ale jeśli zawirowania na rynkach nie zakończą się do wiosny 2009, to proces może się opóźnić. Z kolei premier Donald Tusk powiedział w dzisiejszym wywiadzie dla *Rzeczpospolitej*, że jest gotowy do rozmów z opozycją na temat daty wejścia do strefy euro i „jeśli ze strony opozycji pojawi się dobrze uargumentowany wniosek, że to ma być pół roku wcześniej lub później, to dobrze”. Coraz bardziej elastyczne stanowisko rządu w sprawie szybkiego przyjęcia euro wspiera nasz pogląd (przedstawiony w listopadowym MAKROskopie), że bardziej prawdopodobnym terminem przyjęcia w Polsce euro jest rok 2013/2014.

Ostatni tydzień listopada będzie obfitował w ważne dla rynku wydarzenia. W kraju w centrum uwagi będzie decyzja RPP w środę i publikacja danych o PKB za III kw. w piątek. Za granicą pojawi się bardzo dużo nowych danych, a także publikacja nowego pakietu KE stymulującego gospodarkę. Spodziewamy się, że RPP przejdzie z nastawienia neutralnego na łagodne, jednak z obniżką stóp wstrzyma się do początku przyszłego roku, czekając na więcej danych. Dane o sprzedaży detalicznej za październik (publikowane tuż przed decyzją Rady), oraz o PKB za III kw. (piątek) pokażą zapewne umiarkowane spowolnienie (sprzedaż 9% r/r, PKB 4,5% r/r). Poważniejsze osłabienie wzrostu czeka nas prawdopodobnie dopiero w przyszłym roku. Premier ma się po raz kolejny spotkać z przedstawicielami klubów parlamentarnych, aby rozmawiać nt. wprowadzenia euro. Warto śledzić, czy są jakieś szanse na porozumienie.

Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 13-tyg. bony skarbowe o wartości 0,2-0,7 mld zł i 52-tyg. za 0,8-1,8 mld zł. Spośród dzisiejszych wydarzeń za granicą, najistotniejsza będzie publikacja niemieckiego indeksu Ifo za listopad o 10:00 (oczekiwania na spadek do 88,7 z 90,2), dane o zamówieniach w przemyśle strefy euro za wrzesień o 11:00 (spadek o 3% r/r po spadku o 1,2% w sierpniu) oraz dane z USA o 16:00 nt. sprzedaży domów na rynku wtórnym za październik (spadek do 5,05 mln z 5,18 mln miesiąc wcześniej). Ponadto, dziś decyzję o stopach ogłosi węgierski bank centralny. Konsensus rynkowy wskazuje na utrzymanie stóp na poziomie 11,5%.

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	1,2645	CADPLN	2,3996
USDPLN	3,0543	DKKPLN	0,5180
EURPLN	3,8608	NOKPLN	0,4298
CHFPLN	2,5085	SEKPLN	0,3685
JPYPLN*	3,2054	CZKPLN	0,1500
GBPPLN	4,5605	HUFPLN	1,4488

Przegląd rynku finansowego - 21.11.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7912	3,8850	3,8199	3,8850	3,7984
USDPLN	3,0081	3,0906	3,0557	3,0906	3,0151
EURUSD	1,2426	1,2631	1,2507	1,2561	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	6,43	5	6.08	6,471
5L	PS0413	6,30	-9	1.10	5,926
10L	DS1017	6,40	-3	8.10	5,859

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,57	-7	1,98	10	3,37	-4
2L	5,39	-6	2,13	16	3,15	5
3L	5,30	-6	2,44	16	3,05	-24
4L	5,27	-7	2,78	21	3,40	7
5L	5,26	-8	3,00	20	3,52	16
8L	5,23	-8	3,32	22	3,84	4
10L	5,20	-7	3,41	7	4,02	5

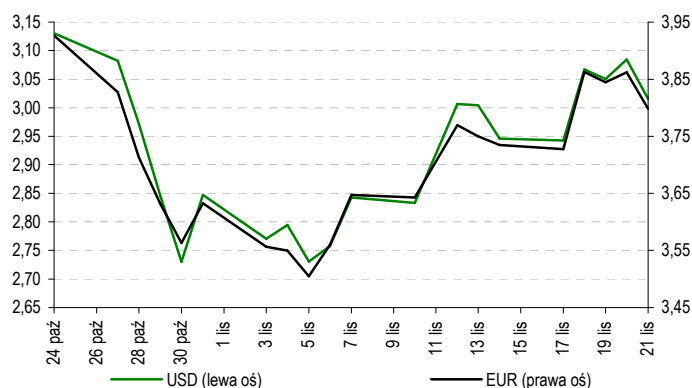
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,80	69
T/N	5,91	-7
SW	6,20	0
2W	6,25	-1
1M	6,44	-1
3M	6,71	-1
6M	6,80	0
9M	6,83	0
1Y	6,84	0

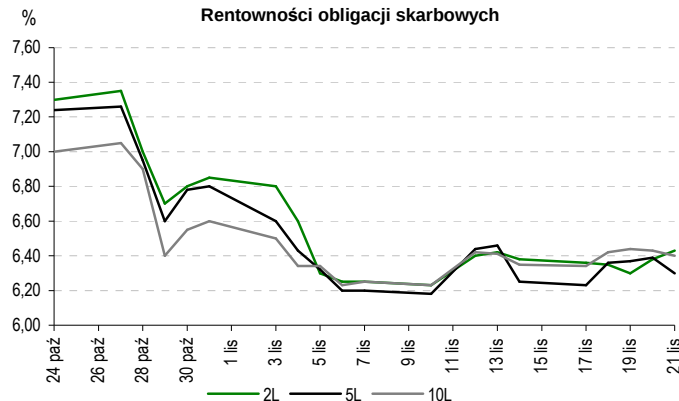
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,43	0
3X6	5,78	-7
6X9	4,78	-10
9X12	4,66	-9
3X9	5,48	-6
6X12	4,92	-14

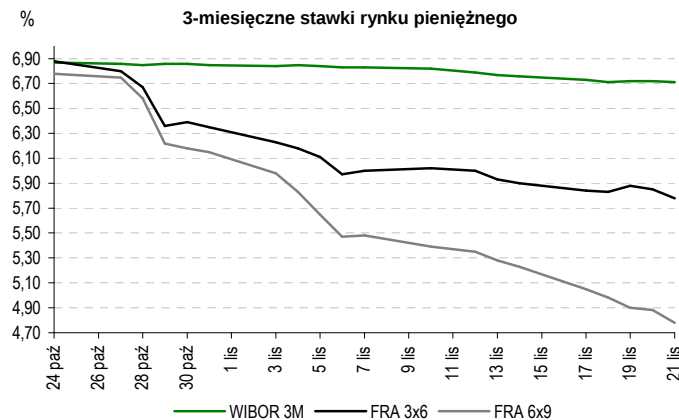
Kurs złotego (fixing)



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