

Codziennik – Decyzje banków centralnych

4 grudnia 2008

- **Złoty ponownie słabszy, spadek rentowności obligacji i silny spadek stóp IRS**
- **Kolejne słabe dane ze strefy euro i USA**
- **Dzisiaj decyzje EBC i Banku Anglii (oczekiwane obniżki stóp o 75 pb i 100 pb)**

Na wczorajszej sesji po porannym odreagowaniu złoty stracił na wartości wobec głównych walut, podobnie jak czeska korona i węgierski forint. Do spadku walut w regionie przyczyniły się m.in. słabe dane z gospodarki światowej.

Indeks PMI dla sektora usług w strefie euro spadł w listopadzie do 42,5 pkt, najniżej w historii badania, z 45,8 pkt w październiku, wobec oczekiwanego spadku do 43,3 pkt. Najgłębszy spadek zanotował indeks dla gospodarki hiszpańskiej, a najmniejszy nastąpił we Francji. Wyraźnie spadły indeksy nowych zamówień. Odnotowano też największy spadek zatrudnienia od pięciu lat (najmocniej również w Hiszpanii, najmniej w Niemczech i Francji). Silniej od wcześniejszych szacunków i oczekiwań rynku spadły też indeksy cen (najmniej w Niemczech). Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w październiku o 0,8% m/m i 2,1% r/r wobec oczekiwań -0,4% m/m i -1,4% r/r. Raport ADP pokazał spadek liczby zatrudnionych w USA w listopadzie o 250 tys. wobec oczekiwanych 200 tys., co sugeruje, że oficjalne dane które poznamy w piątek mogą pokazać znacznie większy od prognoz spadek zatrudnienia poza rolnictwem. Wskaźnik ISM dla usług w Stanach Zjednoczonych spadł w listopadzie do 37,3 pkt, do najniższego poziomu w historii badania, z 44,4 pkt w październiku wobec spodziewanego spadku do 42 pkt. Indeks cen płaconych spadł do 36,6 pkt z 53,4 pkt, a zatrudnienia do 31,3 pkt z 41,5 pkt.

Kurs EURPLN po spadku do 3,826 z 3,852 na otwarciu wzrósł do 3,84 na koniec sesji. Z kolei kurs USDPLN po spadku z 3,037 do 3,018 wzrósł do 3,027 na zamknięciu. Po umocnieniu dolara wobec euro w pierwszej części dnia pod koniec sesji po odbiciu na rynkach akcji i mimo słabych danych o ISM z USA doszło do korekty kursu EURUSD w górę do poziomów notowanych na otwarciu, tj. 1,269. W ciągu nocy dolar zdołał lekko umocnić się wobec euro, a złoty osłabił się pod wpływem wyższej awersji do ryzyka. Dzisiaj rano kurs EURPLN wzrósł do 3,88, a USDPLN do 3,06.

Na rynku obligacji doszło do lekkiego umocnienia. Ruch na obligacjach mógł być pochodną spadku stóp IRS, które podążyły w kierunku stóp w strefie euro i obniżyły się wczoraj o kilkanaście punktów bazowych. Stopy kontraktów FRA nie zmieniły się znacząco wobec wtorkowego zamknięcia.

Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszej aukcji zamiany 1,2 mld zł obligacji PS0414 oraz 1,35 mld zł obligacji DS1019, a odkupił 0,44 mld zł obligacji OK1208, 0,19 mld zł DZ0109 oraz 1,8 mld zł obligacji DS0509.

Wczoraj w ramach 84-dniowej operacji NBP zaakceptował oferty FX swap o wartości 250 mln CHF.

Na bazowych rynkach długu panowała dość duża zmienność cen obligacji. Rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych po wzroście w pierwszej części dnia z 2,72% do 2,75 i późniejszym wyraźnym spadku do 2,69% ponownie odbiły w górę do 2,75% wobec poprawy apetytu na ryzyko i wzrostów na rynkach akcji. Na rynku niemieckim po sporych wahaniach rentowności 10-letnich Bundów znalazły się na koniec dnia w pobliżu poziomów z otarcia, tj. 3,05%. Po zamknięciu europejskiego rynku nastąpiło ponowne znaczne umocnienie na rynkach długu i dzisiaj rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach 2,62% i 2,97%.

Według informacji źródła agencji Reuters, URE będzie mógł regulować ceny dla odbiorców przemysłowych energii elektrycznej i ustalanie maksymalnych cen będzie mogło dotyczyć, oprócz dystrybutorów i firm zajmujących się obrotem energii, również jej producentów. URE będzie ustalało cen maksymalne, gdy konkurencyjność zostanie zachwiana bądź pojawią się oznaki działań monopolistycznych.

W wywiadzie dla *Gazety Prawnej* członek RPP Mirosław Pietrewicz stwierdził, że w obliczu spowalniającej gospodarki Rada powinna kontynuować zdecydowane obniżki stóp procentowych, a stopa referencyjna NBP może spaść w przyszłym roku do 4%. Prezes NBP Sławomir Skrzypek w porannym wywiadzie dla TVN CNBC również opowiedział się za dalszymi obniżkami stóp, nie wykluczając, że tradycja niezmienniania stóp w grudniu nie będzie zachowana w tym roku. Skrzypek zwrócił uwagę na konieczność zredukowania dysparytetu stóp między Polską a strefą euro, który jest obecnie zbyt duży. Tymczasem, najprawdopodobniej dzisiaj dysparytet ten powiększy się jeszcze bardziej.

Głównym wydarzeniem dnia będą dziś posiedzenia decyzyjne Europejskiego Banku Centralnego (godz. 13:45) oraz Banku Anglii (godz. 13:00). Spodziewamy się obniżek stóp procentowych o odpowiednio 75 pb oraz 100 pb, co oznaczać będzie spadek stóp referencyjnych odpowiednio do odpowiednio 2,5% oraz 2%. Konsensus analityków wskazuje na obniżkę stóp o 50pb przez EBC i 100 pb przez Bank Anglii, chociaż rynek w pewnym stopniu wycenia ruch nawet o 100 pb przez EBC. Za dużą skalą obniżek przemawiają coraz gorsze i słabsze od oczekiwań dane gospodarcze (indeks PMI dla usług w Wielkiej Brytanii spadł do rekordowo niskiego poziomu 40,1 pkt w listopadzie) przy szybko spadającej inflacji. Dzisiaj w nocy bank centralny Nowej Zelandii obniżył stopy o 150 pb do 5,0%, w reakcji na osłabienie gospodarki.

Wcześniej o godz. 11:00 poznamy zrewidowane dane o PKB za III kw. w strefie euro, które pokażą wg konsensusu rynkowego spadek PKB o 0,2% r/r. O godz. 14:30 poznamy cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowych bezrobotnych wzrosła w ubiegłym tygodniu do 537 tys. z 529 tys. poprzednio. Dane z USA publikowane o godz. 16:00 pokażą wg prognoz spadek zamówień w przemyśle w październiku o 2,8% r/r wobec -2,5% we wrześniu.

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	1,2665	CADPLN	2,4315
USDPLN	3,0642	DKKPLN	0,5209
EURPLN	3,8805	NOKPLN	0,4281
CHFPLN	2,5323	SEKPLN	0,3709
JPYPLN*	3,3028	CZKPLN	0,1507
GBPPLN	4,5005	HUFPLN	1,4874

Przegląd rynku finansowego - 03.12.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8255	3,8634	3,8430	3,8400	3,8457
USDPLN	3,0185	3,0595	3,0263	3,0266	3,0468
EURUSD	1,2613	1,2705	1,2697	1,2692	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,70	-5	6.08	6,471
5L	PS0413	5,77	0	1.10	5,926
10L	DS1017	5,90	-3	8.10	5,859

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,13	-6	1,89	-2	3,17	-7
2L	4,82	-13	1,93	-3	2,94	-8
3L	4,71	-13	2,14	3	3,00	-8
4L	4,67	-12	2,43	11	3,08	-10
5L	4,67	-12	2,45	-2	3,15	-11
8L	4,66	-15	2,84	3	3,27	-20
10L	4,69	-16	3,01	17	3,34	-28

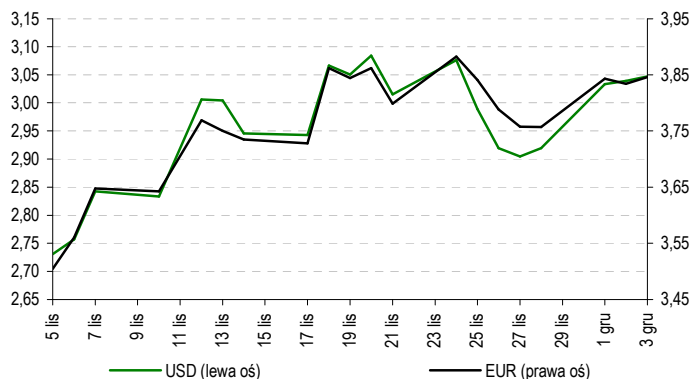
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,73	-18
T/N	5,83	-12
SW	6,02	-1
2W	6,05	0
1M	6,32	1
3M	6,55	1
6M	6,62	0
9M	6,64	0
1Y	6,64	0

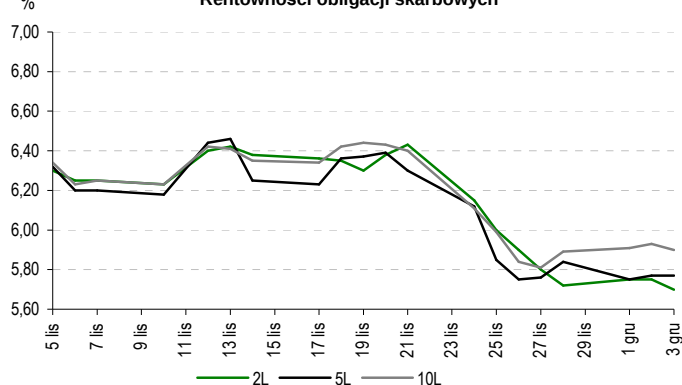
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,07	1
3X6	5,36	-2
6X9	4,31	-2
9X12	4,15	0
3X9	5,23	-4
6X12	4,43	3

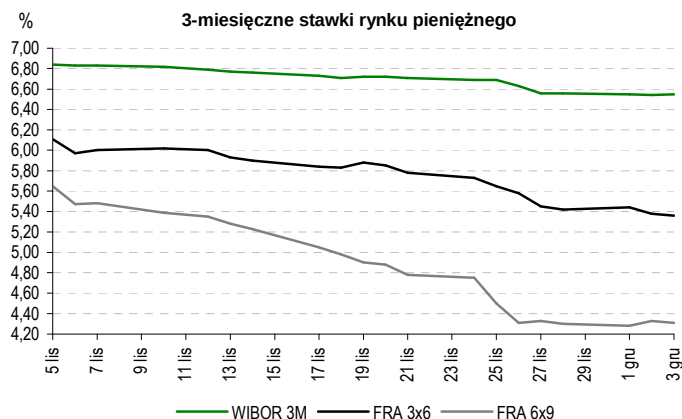
Kurs złotego (fixing)



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 straty, 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