

Codziennik – Banki na świecie tną stopy

5 grudnia 2008

- **Złoty po początkowym osłabieniu (3,90 do euro) zyskiwał na wartości, dolar tracił wobec euro**
- **Stopy rynkowe w dół na całej krzywej swapowej i obligacji**
- **EBC obniżył stopy o 75 pb, Bank Anglii o 100 pb, Riksbank 175 pb**
- **Dzisiaj dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA**

W czwartek złoty osłabił się na otwarciu (EURPLN chwilowo powyżej 3,90), jednak po południu zaczął odrabiać straty wobec głównych walut przy spadku wartości dolara wobec euro. Ostatecznie kurs EURPLN spadł na koniec dnia do 3,851 z 3,871 na otwarciu, natomiast kurs USDPLN obniżył się do 3,025 z 3,055. Kurs EURUSD wzrósł w ciągu dnia do 1,274 z 1,267.

Dane o wzroście gospodarczym ze strefy euro pokazały spadek PKB o 0,2% kw./kw. oraz wzrost o 0,6% r/r wobec oczekiwań rynkowych na poziomie odpowiednio -0,2% m/m i 0,7% r/r. Jednak dane te nie miały większego wpływu na kurs EURUSD. Euro zostało wsparte przez ruch EBC, który obniżył stopy procentowe o 75 pb usiłując ratować gospodarkę strefy euro. Z kolei Bank Anglii obniżył stopy procentowe o 100 pb, co było zgodne z oczekiwaniami, a szwedzki Riksbank obniżył stopy o 175 pb, znacznie bardziej niż oczekiwał rynek. Prezes EBC Jean Claude Trichet powiedział na konferencji prasowej, że w strefie euro obserwowany jest spadek presji inflacyjnej, a od ostatniego posiedzenia tempo jej spadku zwiększyło się. Dodał też, że światowy i europejski popyt będzie ograniczony w dłuższym okresie. Ponadto jego zdaniem niepewność na rynkach finansowych pozostanie nadzwyczaj wysoka. EBC opublikował także nowe kwartalne prognozy. Wynika z nich, że znacząco pogorszyły się oczekiwania EBC co do wzrostu gospodarczego w najbliższych latach. Prognozowana dynamika PKB za 2009 r. spadła do -0,5% r/r z 1,2% wg prognoz z września. Wyraźnie obniżyła się także prognoza inflacji. Wg EBC średnioroczna inflacja HICP spadnie w przyszłym roku do 1,4% wobec oczekiwanych 2,6% we wrześniu. Wynika z tego, że EBC oczekuje powrotu inflacji do celu. Naszym zdaniem wobec bardzo słabych recesyjnych danych ze strefy euro (możliwe, że w przyszłym roku gospodarka strefy euro skurczy się nawet o 1% r/r), spadającej inflacji (nie wykluczamy, że osiągnie ona zerowy poziom w połowie przyszłego roku) oraz stóp rynku pieniężnego utrzymujących się wciąż na podwyższonych poziomach, przestrzeń do obniżek stóp w strefie euro jest wciąż duża. Spodziewamy się kolejnych obniżek stóp po 50 pb w najbliższych miesiącach i spadku głównej stopy EBC do 1,5%. Tak duża skala obniżek za naszą zachodnią granicą tworzy ryzyko w dół dla naszej prognozy stóp procentowych w kraju (stopa referencyjna 4,5% w 2009 r.). Najbliższa obniżka przez RPP najprawdopodobniej już w grudniu.

W duchu spadających stóp za granicą na krajowym rynku długu doszło do umocnienia i m.in. kontynuacji spadku stóp IRS o dalsze kilkanaście punktów bazowych. Na rynku FRA tym razem stopy również znacząco się obniżyły (spadek FRA 9x12 do 3,88%).

Do takiego ruchu mogły przyczynić się wypowiedzi kolejnych członków RPP. Poza Marianem Pietrewiczem (który opowiadał się za większymi ruchami niż 25 pb) oraz Sławomirem Skrzypkiem, o których pisaliśmy w poprzednim raporcie dziennym wczoraj w ciągu dnia głos zabrał Marian Noga. „Jastrzębi” członek RPP powiedział, że jesteśmy w cyklu łagodzenia polityki pieniężnej i czeka nas kilka obniżek stóp procentowych. Co ważne Marian Noga nie wykluczył ani obniżki stóp już w grudniu ani kolejnej w styczniu. Z drugiej strony powiedział też, że nie będzie się opowiadał za ruchami w skali 50 pb, gdyż mogłoby to jego zdaniem zostać odebrane przez otoczenie jako przyznanie się do błędu, że Rada zaczęła działać za późno. Z drugiej strony, Noga dodał, że NBP powinien być gotowy do wprowadzenia euro w 2012 r. niezależnie od rozstrzygnięć politycznych. W przypadku przyjęcia wspólnej waluty w 2012 r., pod koniec 2011 r. stopa referencyjna musiałaby jego zdaniem być w okolicach 2,5%. O potrzebie obniżki stóp w grudniu i ustawowej konieczności wsparcia gospodarki mówił też wczoraj Stanisław Nieckarz.

Według szacunków Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w listopadzie o 0,2 pkt. proc. do 9%, a w grudniu wyniesie 9,5-9,6%. Wg resortu pracy wśród rejestrujących się w urzędach były osoby zwalniane w ramach zwolnień grupowych, pracownicy, którym nie przedłużono umów zawartych na czas określony oraz wracający z zagranicy. Zaobserwowano też znaczący spadek ofert pracy.

Agencja S&P podała wczoraj, że poprawiła ocenę sektora bankowego trzech krajów Europy Środkowo-Wschodniej: Polski, Słowacji i Słowenii. Decyzja odzwierciedla także poprawę profilu ryzyka sektora bankowego w tych krajach, będącą zasługą silnego wsparcia ze strony zagranicznych inwestorów strategicznych i zwiększonej integracji ze spółkami-matkami, które są w większości zachodnioeuropejskimi grupami bankowymi.

Na bazowych rynkach długu w pierwszej części dnia doszło do sporego umocnienia w reakcji na obniżki stóp w Europie. W USA zanotowano spadek liczby nowych bezrobotnych o 21 tys. do 509 tys. z 530 tys., podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu do 540 tys. z 529 tys. W drugiej części dnia doszło do wyraźnej przeceny. Ostatecznie rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries wzrosły w ciągu dnia do poziomu 2,65% z 2,62% w czwartek rano, a 10-letnich Bundów wzrosły do 3,10% z 2,97% na otwarciu europejskiej sesji. W ciągu nocy nastąpiło ponowne umocnienie (10-letnie Treasuries 2,59%, Bundy 3,03%) w reakcji na spadki na giełdach i oczekiwanie na dzisiejsze kolejne słabe dane z USA.

Dziś głównym wydarzeniem będzie publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek zatrudnienia poza rolnictwem o 340 tys. miejsc pracy (wobec jeszcze 300 tys. oczekiwanych przed publikacją słabych danych ADP) wobec -240 tys. w październiku. Z kolei stopa bezrobocia rejestrowanego powinna wg konsensusu wzrosnąć z 6,5% do 6,8%.

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	1,2787	CADPLN	2,3731
USDPLN	3,0285	DKKPLN	0,5199
EURPLN	3,8726	NOKPLN	0,4240
CHFPLN	2,5284	SEKPLN	0,3662
JPYPLN*	3,2813	CZKPLN	0,1502
GBPPLN	4,4442	HUFPLN	1,4809

Przegląd rynku finansowego - 04.12.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8511	3,9039	3,8805	3,8511	3,8824
USDPLN	3,0250	3,0896	3,0642	3,0250	3,0805
EURUSD	1,2577	1,2738	1,2665	1,2738	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,50	-20	6.08	6,471
5L	PS0413	5,53	-24	1.10	5,926
10L	DS1017	5,77	-13	8.10	5,859

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,95	-18	1,91	3	3,21	5
2L	4,60	-22	2,00	7	3,07	13
3L	4,46	-25	2,18	4	3,16	16
4L	4,39	-28	2,29	-14	3,26	18
5L	4,39	-28	2,51	6	3,34	19
8L	4,36	-30	2,79	-5	3,49	22
10L	4,37	-32	2,92	-9	3,58	25

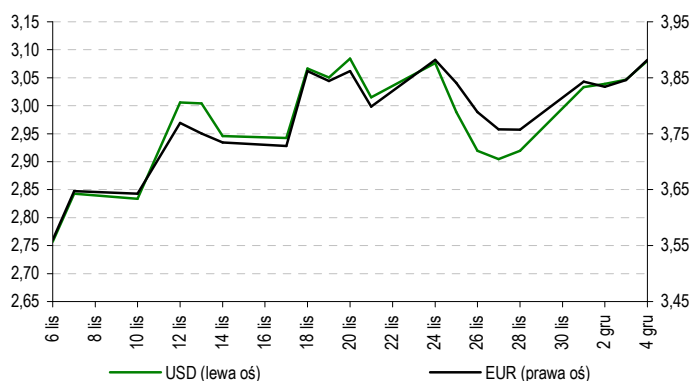
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,76	3
T/N	5,90	7
SW	6,01	-1
2W	6,05	0
1M	6,30	-2
3M	6,54	-1
6M	6,60	-2
9M	6,61	-3
1Y	6,62	-2

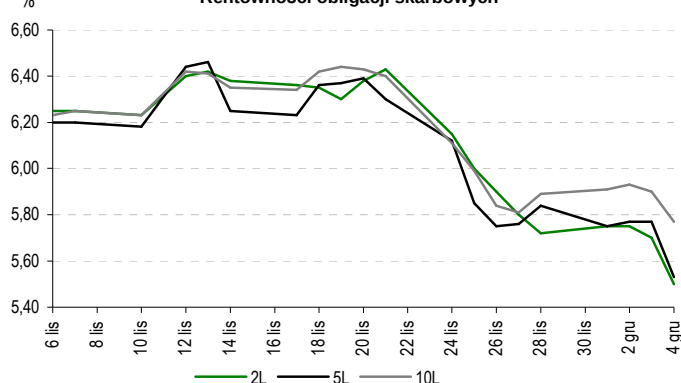
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,98	-9
3X6	5,13	-23
6X9	4,03	-28
9X12	3,88	-27
3X9	5,18	-5
6X12	4,17	-26

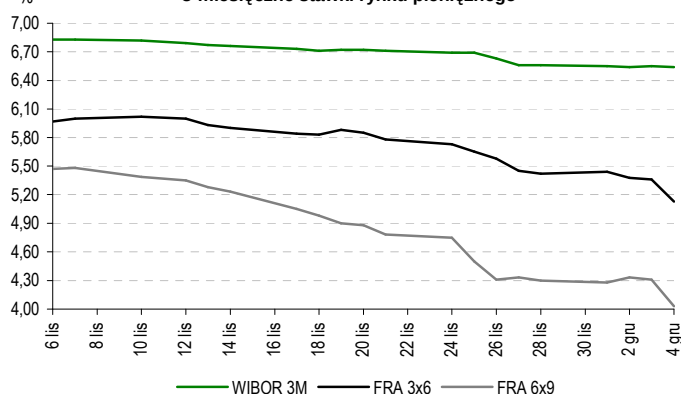
Kurs złotego (fixing)



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