

# Codziennik – Huśtawka nastrojów

12 grudnia 2008

- **Złoty umocnił się o ok. 10 gr po odbiciu od poziomu 4,0 za euro, wzmocnienie na rynku obligacji**
- **Stopy procentowe w Szwajcarii w dół o 50 pb**
- **Dzisiaj krajowe dane nt. bilansu płatniczego i podaży pieniądza oraz ważne dane za granicą**

W czwartek notowania na krajowym rynku walutowym zachowywały się jak na huśtawce. Przez pierwszą część dnia złoty wyraźnie tracił na wartości, zbliżając się coraz bardziej do poziomu 4,0 za euro. Po nieudanej próbie sforsowania tej bariery, nastąpiło gwałtowne odreagowanie, m.in. na fali realizacji zysków przez część inwestorów, w wyniku czego kurs EURPLN znalazł się na koniec dnia na poziomie 3,90, a USDPLN blisko 2,95 (wobec 3,04 w środku dnia). W czasie gdy złoty podlegał znacznym wahaniom, na rynkach zagranicznych dolar kontynuował trend osłabienia względem głównych walut, do czego przyczyniły się m.in. słabe dane z amerykańskiej gospodarki oraz kolejne sugestie przedstawicieli EBC (Weber, Stark, Liikanen) osłabiające oczekiwania nt. obniżek stóp w strefie euro. Kurs EURUSD systematycznie piął się w górę z poziomu 1,309 rano do blisko 1,33 pod koniec europejskiej sesji. Amerykańska waluta osłabiła się również wyraźnie wobec japońskiego jena. Dziś rano dolar pozostawał w pobliżu 1,33 wobec euro i był słabszy wobec jena, co wiąże się ze wzrostem awersji do ryzyka po odrzuceniu wczoraj przez Senat USA planu ratunkowego dla amerykańskiego sektora motoryzacyjnego. Wzrost awersji do ryzyka pociągnął w dół indeksy giełdowe wczoraj w USA i dziś w Azji oraz przełożył się na słabsze otwarcie dzisiejszych notowań złotego.

Aktywność na krajowym rynku długu nadal była umiarkowana. Rentowności obligacji zeszły nieco w dół, szczególnie w drugiej części dnia na fali umocnienia złotego (choć nie na całej krzywej), podczas gdy na rynku IRS obserwowany był wzrost stawek. Na wycenę obligacji lekko negatywny wpływ miała przed południem informacja Ministerstwa Finansów, że 17 grudnia planowane jest przeprowadzenie dodatkowego przetargu na „obligacje długoterminowe o stałym oprocentowaniu” (szczegóły oferty zostaną podane 15 grudnia).

Obligacje skarbowe w USA umocniły się w czwartek dość wyraźnie po publikacji znacznie gorszych od prognoz danych z amerykańskiej gospodarki oraz w wyniku spekulacji, że Senat może nie zatwierdzić planu pomocy dla sektora samochodowego. Rentowności 10-letnich Treasuries wyniosły na koniec dnia 2,64% wobec 2,68% na otwarciu. Rentowność 10-letnich Bundów była na koniec dnia na poziomie ok. 3,20%, podobnym jak na otwarciu. Po odrzuceniu planu pomocy dla producentów aut w USA, związany z tym wzrost awersji do

ryzyka spowodował, że dziś rano 10-letnich Treasuries spadły do 2,48%, a 10-letnich Bundów do 3,10%.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w USA wzrosła w ub. tygodniu do 573 tys. (najwyższego poziomu od 1982 r.) z 515 tys. po korekcie tydzień wcześniej, znacznie przekraczając oczekiwania. Analitycy spodziewali się wzrostu z 509 do 525 tys. Z kolei dane o bilansie handlowym nieoczekiwanie pokazały wzrost deficytu w październiku do 57,2 mld \$ z 56,6 mld \$ miesiąc wcześniej (głównie za sprawą spadku eksportu), podczas gdy konsensus rynkowy przewidywał spadek deficytu do 53,5 mld \$.

Bank Szwajcarii dokonał wczoraj kolejnej obniżki stóp procentowych o 50 pb, w efekcie czego środek przedziału kontrolowanych przez niego 3-mies. stóp procentowych znalazł się na poziomie 0,5%. To już trzecia obniżka stóp w Szwajcarii od początku listopada (w sumie skala redukcji wyniosła 200 pb), która z pewnością ucieszy sporą część polskich kredytobiorców.

Dziś po dłuższej przerwie pojawiają się nowe publikacje danych krajowych. O 14:00 NBP opublikuje statystyki bilansu płatniczego za październik oraz podaży pieniądza za listopad. Oczekujemy, że deficyt obrotów bieżących pozostał na poziomie 1,98 mld €, zbliżonym do wrześniowego. Deficyt handlowy spadł naszym zdaniem do 980 mln €, przy osłabieniu dynamiki eksportu i importu do odpowiednio 6,3% i 5,4% r/r. Spodziewamy się dalszego ograniczenia nadwyżki na rachunku transferów za sprawą ujemnego salda przepływów z UE. Skumulowany deficyt obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy wzrósł wg naszych szacunków z 5,1% do 5,2% PKB. Dynamika podaży pieniądza w listopadzie pozostała naszym zdaniem na poziomie 17,6% r/r zanotowanym miesiącem wcześniej, przy nieznacznym spadku tempa wzrostu depozytów do 18,3% r/r. Spodziewamy się lekkiego spadku dynamiki kredytów, gdyż efekt zacieśnienia warunków kredytowych został zniesiony przez słabsze złote.

Za granicą pojawi się kilka wskaźników, które mogą być istotną wskazówką nt. skali recesji w głównych gospodarkach. O 11:00 poznamy dane o produkcji przemysłowej w strefie euro (oczekiwany spadek o 3,8% r/r w październiku wobec -2,4% we wrześniu). O 14:30 zostaną opublikowane dane o PPI i sprzedaży detalicznej w USA. W przypadku cen producentów oczekiwany jest spadek w listopadzie o 1,7% (wobec -2,8% w październiku), a sprzedaż ma wg prognoz spaść o 1,4% (-2,8% miesiąc wcześniej). O 15:55 ukaże się wstępny indeks Michigan mierzący nastroje amerykańskich konsumentów. Analitycy spodziewają się spadku indeksu w listopadzie do 54,8 z poziomu 55,3 w październiku.

## 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  | 1,3263 | CADPLN | 2,3677 |
| USDPLN  | 2,9508 | DKKPLN | 0,5253 |
| EURPLN  | 3,9141 | NOKPLN | 0,4254 |
| CHFPLN  | 2,4901 | SEKPLN | 0,3664 |
| JPYPLN* | 3,2922 | CZKPLN | 0,1518 |
| GBPPLN  | 4,4019 | HUFPLN | 1,4867 |

## Przegląd rynku finansowego - 11.12.2008

### Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 3,8994 | 3,9989 | 3,9447   | 3,9042 | 3,9703 |
| USDPLN | 2,9358 | 3,0392 | 3,0077   | 2,9531 | 3,0257 |
| EURUSD | 1,3090 | 1,3273 | 1,3120   | 1,3228 | -      |

### Obligacje

| Termin | Obligacja | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Sr. rentowność |
|--------|-----------|------|-------------|-----------------|----------------|
| 2L     | OK1110    | 5,58 | -3          | 10.12           | 5,469          |
| 5L     | PS0413    | 5,61 | 10          | 1.10            | 5,926          |
| 10L    | DS1017    | 5,64 | -4          | 8.10            | 5,859          |

### Stawki IRS (Mid)

| Termin | PL   | US          | EZ   |             |      |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L     | 5,06 | 0           | 1,70 | -10         | 3,13 | -4          |
| 2L     | 4,75 | 0           | 1,82 | -9          | 3,04 | -11         |
| 3L     | 4,59 | 0           | 2,06 | -12         | 3,28 | -11         |
| 4L     | 4,53 | -1          | 2,27 | -11         | 3,32 | -7          |
| 5L     | 4,52 | 0           | 2,45 | -12         | 3,34 | -15         |
| 8L     | 4,59 | 1           | 2,72 | -10         | 3,75 | -1          |
| 10L    | 4,67 | 8           | 2,82 | -12         | 3,91 | 2           |

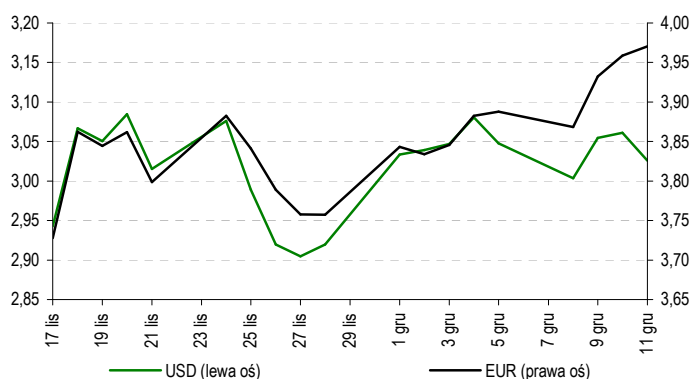
### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 5,48 | -2                  |
| T/N    | 5,74 | 13                  |
| SW     | 5,91 | 0                   |
| 2W     | 5,96 | -2                  |
| 1M     | 6,23 | -1                  |
| 3M     | 6,48 | 0                   |
| 6M     | 6,51 | -1                  |
| 9M     | 6,54 | -1                  |
| 1Y     | 6,55 | -1                  |

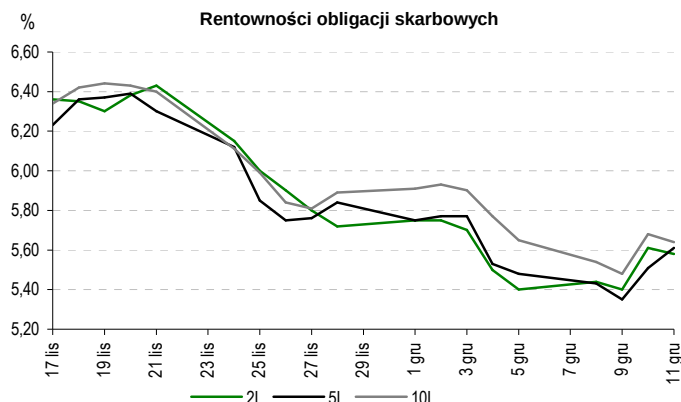
### Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 6,04 | 4                   |
| 3X6    | 5,19 | 9                   |
| 6X9    | 4,15 | 17                  |
| 9X12   | 4,01 | 17                  |
| 3X9    | 5,12 | 4                   |
| 6X12   | 4,30 | 6                   |

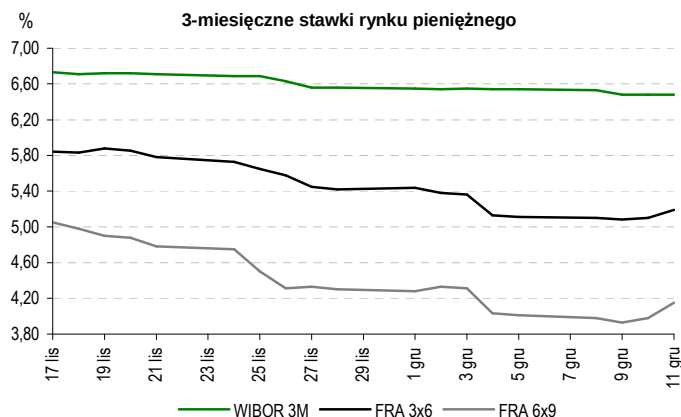
## Kurs złotego (fixing)



## 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