

Codziennik – Złoty odrobił część strat

22 grudnia 2008

- **Złoty nieco mocniej przy malejącej płynności rynku; krajowa krzywa rentowności bardziej stroma**
- **Dziś krajowe dane o inflacji bazowej za listopad, wskaźniki koniunktury za grudzień oraz aukcja bonów skarbowych; brak istotnych wydarzeń za granicą**

Piątek na krajowym rynku finansowym upłynął dużo spokojniej niż poprzednie sesje w ciągu minionego tygodnia. Przy mniejszej zmienności rynku złoty odrobił część strat z poprzednich dni wobec euro, które w ciągu dnia traciło na międzynarodowych rynkach wobec dolara (EURUSD na koniec polskiej sesji 1,39 wobec 1,425 rano). Obroty na rynku były nadal bardzo niewielkie. EURPLN na koniec dnia wynosił 4,104 wobec 4,114 na otwarciu. USDPLN był na poziomie 2,94 wobec 2,886 na otwarciu. Piątkowa sesja na Wall Street miała pozytywny przebieg po tym, jak amerykański rząd zgodził się wspomóc borykający się ze spadającym popytem przemysł motoryzacyjny kwotą 17,4 mld \$. Jednocześnie doszło do korekty na bazowych rynkach długu. W piątek rentowności 10-letnich Treasuries w górę do 2,13% z 2,08% na otwarciu, 10-letnie Bundy stabilnie na poziomie 2,99%. Dziś rano nastroje na rynkach nadal są pod pozytywnym wpływem pomocy dla producentów aut w USA. Indeks Nikkei wzrósł do najwyższego poziomu od ponad miesiąca. Notowania złotego na dzisiejszym otwarciu są mocniejsze niż w piątek na zamknięciu.

W tym tygodniu i w całym okresie świąteczno-noworocznym płynność na rynku będzie niewielka, w związku z czym nawet małe transakcje mogą powodować znaczne wahania kursów. W takich warunkach trudno przewidzieć kurs na koniec roku, ale zakładamy, że zarówno w krótkim, przedświątecznym tygodniu, jak i przed Nowym Rokiem złoty powinien utrzymać się w przedziale 4,00-4,20. Po Nowym Roku możliwe jest wyraźniejsze umocnienie, o ile sytuacja na światowych rynkach nie pogorszy się ponownie.

Na krajowym rynku długu mieliśmy w piątek do czynienia z umocnieniem na krótkim końcu krzywej (coraz silniejsze oczekiwania na obniżki stóp w Polsce – po raz kolejny spadły stawki FRA i IRS) oraz realizacją zysków w przypadku długoterminowych obligacji. Aktywność inwestorów była umiarkowanie większa niż w poprzednich dniach, choć w okresie świąteczno-noworocznym należy się spodziewać mniejszej aktywności na kolejnych sesjach. W tym tygodniu kluczowa dla polskiego rynku długu będzie jutrzejsza decyzja RPP i oficjalny komunikat Rady, który może być wskazówką nt. kolejnych działań Rady. Rynek wycenia obniżkę o 50 pb w grudniu, więc dla dalszego umocnienia potrzebna byłaby mocniejsza redukcja stóp, albo zapowiedź głębszej skali obniżek w przyszłości.

Ministerstwo Finansów przedstawiło w piątek kalendarz przetargów obligacji skarbowych oraz kalendarz przetargów bonów skarbowych na 2009 r. Ostateczna częstotliwość przetargów oraz rodzaje i wielkość papierów skarbowych będzie ogłaszana w comiesięcznych planach podaży SPW na podstawie bieżącej sytuacji budżetowej i rynkowej oraz po konsultacjach z inwestorami. Ponadto, resort finansów podał w

piątek w komunikacie, że Polska dostanie 975 mln € pożyczki od Banku Światowego na wsparcie reform i konsolidacji fiskalnej, a także szerszego programu reform gospodarczych. Pożyczka wesprze walutową płynność Polski, choć jej przygotowanie nie miało związku z nasileniem globalnego kryzysu finansowego. Bank Światowy podał w komunikacie, że pożyczka była przygotowywana od połowy 2008 r.

Sejm odrzucił weto prezydenta do ustawy o „pomostówkach”. Oznacza to, że rząd nie będzie musiał szukać w 2009 r. dodatkowych ok. 2 mld zł. Senat przyjął w piątek ustawę budżetową na 2009 r., przyjmując 26 mało istotnych poprawek. Teraz trafi ona do podpisu prezydenta, który nie może jej zawetować.

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała, że deficyt budżetu po grudniu 2008 r., prognozowany jest nadal na poziomie 22,9 mld zł, ale może okazać się wyższy. Istnieje bowiem zagrożenie po stronie dochodów – głównie co do środków z UE oraz wpływów z VAT. Według nas część dochodów może zostać zaksięgowania na przyszły rok, co ułatwi realizację budżetu 2009.

Prezes NBP Sławomir Skrzypek powiedział w piątek, że jest wiele ryzyk, iż nowa projekcja NBP dla wzrostu PKB w 2009 r. może być niższa od prognozy październikowej (2,8%). Taka ocena szefa NBP sugeruje jego skłonność do zdecydowanych obniżek stóp. Jednocześnie prezes NBP powiedział, że ocena skali ryzyk i potencjalnych kosztów dotyczących ewentualnego przystąpienia do ERM2 będzie możliwa na przełomie marca i kwietnia, czyli w okresie poprzedzającym ewentualną decyzję o wejściu do ERM2.

Bank centralny Słowacji zostawił w piątek stopy procentowe bez zmian, na poziomie 2,5%, czyli takim samym jak w strefie euro, do której Słowacja wchodzi od 1 stycznia 2009.

Ostatnie dni przed Świątami będą obfitymi w informacje i wydarzenia istotne dla rynków finansowych. Na krajowym rynku kluczowa będzie decyzja RPP. Po serii słabych danych oraz znacznych obniżkach stóp za granicą, wydaje się przesądzone, że Rada sprawi kredytobiorcom miły prezent przed Wigilią, a obniżka wyniesie przynajmniej 50 pb. Jak zwykle istotny będzie komunikat Rady i ewentualne wskazówki nt. tempa kolejnych obniżek. Ciekawe też, czy Rada odniesie się do nowego pomysłu premiera aby wejść do ERM2 przed zmianą konstytucji. Przed decyzją RPP poznamy kilka listopadowych danych. Większość publikowanych dziś wskaźników inflacji bazowej powinna się obniżyć w ślad za CPI, chociaż inflacja netto i inflacja po wyłączeniu cen Żywności i energii pozostały wg naszych szacunków wysokie (2,9% i 4,7%). Ich głębszy spadek powinien nastąpić na początku przyszłego roku. Jutrzejsze dane o sprzedaży detalicznej potwierdzą zapewne osłabienie popytu konsumentów, a publikowane dziś wskaźniki koniunktury GUS pokażą dalsze pogorszenie nastrojów w biznesie. W kraju odbędzie się też dziś przetarg bonów skarbowych (oferta to 1,5-1,8 mld zł bonów 39-tyg.). Za granicą na dziś nie są zaplanowane żadne ważne dla rynków publikacje danych. Decyzję o stopach ogłosi węgierski bank centralny (oczekiwana obniżka o 50 pb).

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	1,4045	CADPLN	2,4004
USDPLN	2,9042	DKKPLN	0,5474
EURPLN	4,0790	NOKPLN	0,4168
CHFPLN	2,6520	SEKPLN	0,3750
JPYPLN*	3,2339	CZKPLN	0,1542
GBPPLN	4,3411	HUFPLN	1,5391

Przegląd rynku finansowego - 19.12.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0642	4,1271	4,1140	4,1044	4,1132
USDPLN	2,8681	2,9457	2,8860	2,9408	2,9130
EURUSD	1,3884	1,4273	1,4256	1,3923	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,35	-7	10.12	5,469
5L	PS0413	5,37	2	01.10	5,926
10L	DS1019	5,54	14	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,71	-7	1,34	-1	2,84	-1
2L	4,58	-5	1,51	-1	2,84	2
3L	4,42	-5	1,75	2	3,02	6
4L	4,37	-2	1,93	4	3,20	5
5L	4,35	-4	2,06	7	3,31	7
8L	4,46	-2	2,29	6	3,65	3
10L	4,54	2	2,40	8	3,83	3

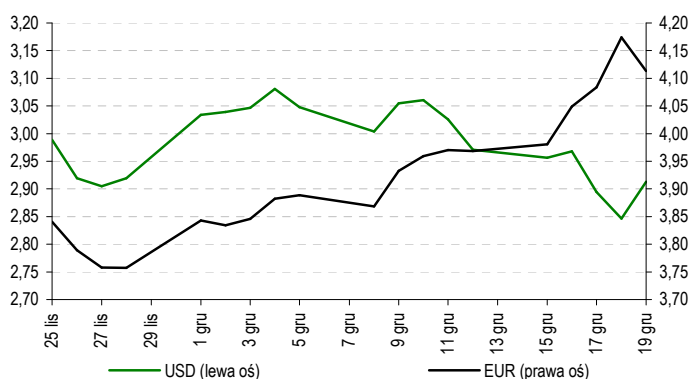
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,58	98
T/N	5,70	-8
SW	5,82	-2
2W	5,91	-3
1M	6,17	-1
3M	6,45	-1
6M	6,48	-1
9M	6,51	-1
1Y	6,52	-1

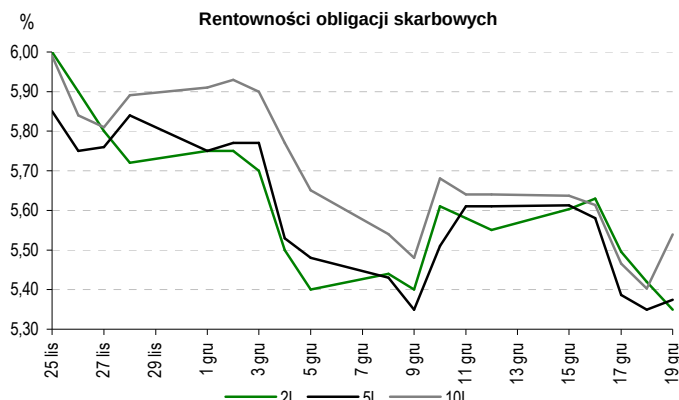
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,80	7
3X6	4,78	-6
6X9	3,73	-10
9X12	3,73	-1
3X9	4,74	-11
6X12	3,85	-15

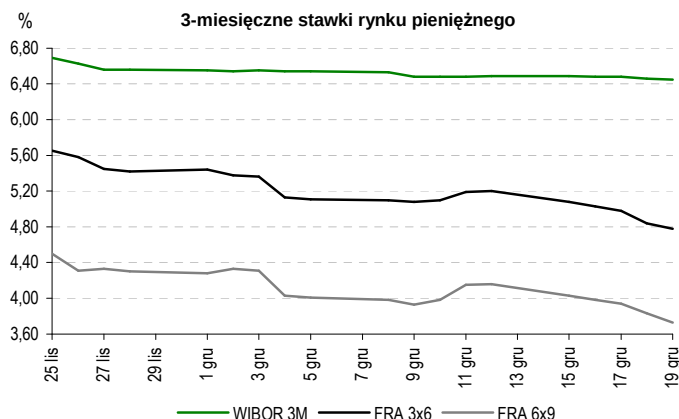
Kurs złotego (fixing)



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