

Codziennik – Spokojny tydzień

29 grudnia 2008

- **Rynki finansowe w świątecznym nastroju, lekka poprawa nastrojów na globalnym rynku**
- **Złoty trochę mocniej; brak aktywności na krajowym rynku długu**
- **Mieszane dane w USA przed świętami**
- **Dzisiaj brak ważnych wydarzeń i publikacji**

Chociaż Wigilia oficjalnie nie była dniem wolnym dla rynku finansowego w Polsce, aktywność w ostatnich godzinach przedświątecznych praktycznie zamarła. Kurs złotego lekko umocnił się wobec dolara i euro przy bardzo znikomej płynności (EURPLN lekko poniżej 3,10, USDPLN poniżej 2,93). Na rynku obligacji panowała całkowita stabilizacja notowań i brak obrotów. Krótkoterminowe stopy rynku pieniężnego dostosowały się do wchodzącego w życie od środy obniżonego poziomu stóp procentowych NBP (WIBOR 3M obniżył się z 6,4% do 5,9%). Amerykańska sesja w piątek 26 grudnia oraz dzisiejsza notowania w Azji przyniosły delikatną poprawę nastrojów na globalnych rynkach. Na otwarciu dzisiejszych notowań złoty był mocniejszy niż we wtorek na zamknięciu, bardziej wobec dolara przy wyższym poziomie EURUSD na międzynarodowych rynkach. Krajowy rynek długu w ostatnim dniu przed świętami był całkowicie nieaktywny.

Na rynkach zagranicznych dolar osłabił się wobec euro, zbliżając się do poziomu 1,40, przy ograniczonej płynności. Rentowności obligacji na rynkach bazowych były stabilne (10-letnie amerykańskie Treasuries ok. 2,15%, 10-letnie Bundy ok. 2,94%). Dziś rano wynosiły odpowiednio 2,13% i 2,94%.

Opublikowane w środę w USA dane pokazały, że wydatki amerykańskich konsumentów w listopadzie spadły o 0,6% m/m, podczas gdy poprzednio spadły o 1,0% m/m. Dochody Amerykanów spadły o 0,2% po wzroście o 0,1% w poprzednim miesiącu. Ekonomści spodziewali się, że wydatki konsumenckie spadną o 0,7%, a dochody pozostaną bez zmian. Bazowy deflator PCE w listopadzie był bez zmian m/m, podobnie jak miesiąc wcześniej, co było zgodne z oczekiwaniami.

Zamówienia na dobra trwałego użytku spadły w USA w listopadzie o 1,0% m/m. Analitycy spodziewali się tymczasem, że zamówienia spadną o 3,0%. W październiku zamówienia spadły aż o 8,4% po korekcie. Był to największy spadek od 8 lat. Zamówienia z wyłączeniem środków transportu wzrosły za to w listopadzie o 1,2%, podczas gdy poprzednio spadły o 6,8% po korekcie. Tu analitycy spodziewali się spadku o 3,0%.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ostatnim badanym tygodniu wzrosła o 30.000 do 586.000 osób. To najwyższy poziom od listopada 1982 r. Ekonomści z Wall Street spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 558.000 wobec 554.000 poprzednio przed korektą. Średnia czterotygodniowa wzrosła do 558.000 z 544.250 poprzednio. To również najwyższy poziom od 1982 r. Liczba bezrobotnych kontynuujących pobieranie zasiłku spadła o 17.000, czyli 0,4% i wyniosła 4,37 mln. Analitycy spodziewali się 4,41 mln osób.

Prezes NBP Sławomir Skrzypek potwierdził w wywiadzie z TVN CNBC, że Rada Polityki Pieniężnej może dalej obniżać stopy procentowe, obserwując co się dzieje w gospodarce. Bardziej stonowana była wypowiedź Andrzeja Sławińskiego, który zaznaczył, że skalę redukcji stóp może ograniczać osłabienie złotego. Jego zdaniem w związku z sytuacją na rynku walutowym „nasze zmiany stóp są i będą stopniowe”. Chociaż jeśli obniżka o 75 pb oznacza w opinii członka RPP zmianę stopniową, to najwyraźniej czeka nas jeszcze całkiem spore rozluźnienie polityki pieniężnej. Zdaniem Sławińskiego wzrost PKB w IV kwartale br. może być w przedziale 3,0-3,5%, a w 2009 r. może spowolnić do ok. 2%. O ile zgadzamy się z prognozą na przyszły rok, to wydaje się, że końcówka tego roku może być nawet nieco gorsza (lekko poniżej 3%).

Na dzisiaj nie przewidziano żadnych istotnych wydarzeń i publikacji w kraju ani za granicą. Dopiero jutro pojawi się trochę nowych informacji w związku z publikacją kwartalnych danych o bilansie płatniczym w kraju oraz kilku istotnych danych w USA i strefie euro.

Rynki finansowe najprawdopodobniej pozostaną w sennym nastroju aż do Nowego Roku.

Niemniej, według Gazety Giełdy Parkiet, prawdopodobnie jutro Rada Ministrów zapozna się z nową wersją programu konwergencji, którą przygotował resort finansów. Będzie on zawierał nową ścieżkę wyniku sektora *general government* na najbliższe lata (opartą o nowe prognozy makroekonomiczne, w tym wzrostu PKB).

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	1,4227	CADPLN	2,3727
USDPLN	2,8685	DKKPLN	0,5477
EURPLN	4,0815	NOKPLN	0,4113
CHFPLN	2,7161	SEKPLN	0,3674
JPYPLN*	3,1726	CZKPLN	0,1541
GBPPLN	4,2253	HUFPLN	1,5377

Przegląd rynku finansowego - 24.12.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0824	4,1095	4,1057	4,0840	4,1025
USDPLN	2,9153	2,9416	2,9387	2,9201	2,9313
EURUSD	1,3952	1,4017	1,3971	1,3987	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,15	0	10.12	5,469
5L	PS0413	5,09	0	01.10	5,926
10L	DS1019	5,32	0	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	Zmiana (pb)	US	Zmiana (pb)	EZ	Zmiana (pb)
	%		%		%	
1L	4,33	-18	1,33	-4	2,75	-4
2L	4,31	-9	1,56	-3	2,78	1
3L	4,25	-2	1,80	-5	3,06	4
4L	4,23	1	2,03	-1	3,14	5
5L	4,21	-1	2,12	-5	3,26	4
8L	4,33	0	2,39	1	3,59	4
10L	4,40	-3	2,53	5	3,76	5

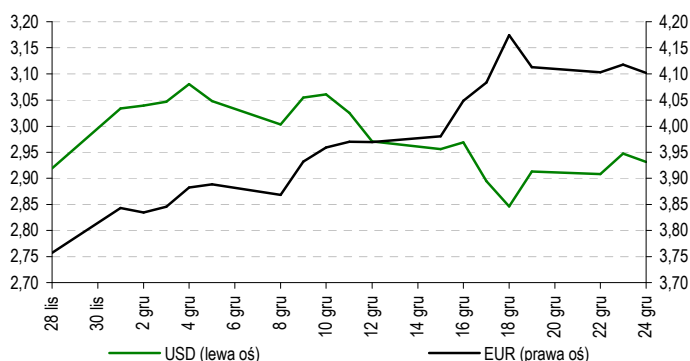
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,63	-31
T/N	4,87	-37
SW	5,39	-42
2W	5,44	-47
1M	5,55	-59
3M	5,92	-49
6M	5,99	-47
9M	6,00	-49
1Y	6,01	-49

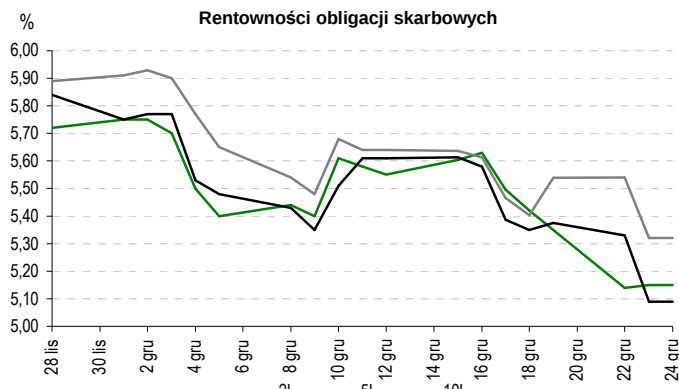
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,80	1
3X6	4,48	-8
6X9	3,57	0
9X12	3,57	0
3X9	4,54	0
6X12	3,78	0

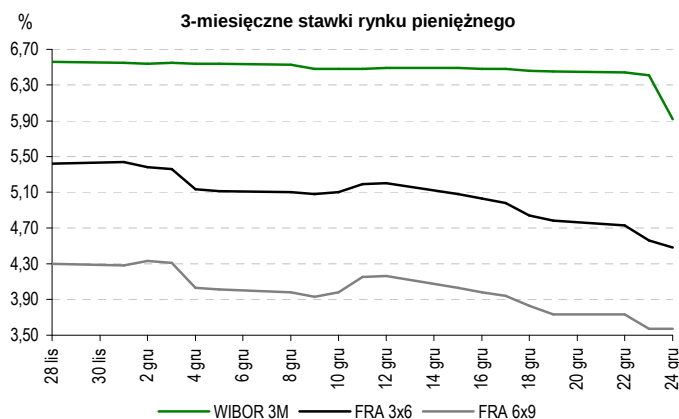
Kurs złotego (fixing)



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