

Codziennik – Powrót inwestorów

5 stycznia 2009

- **Złoty znów słabszy, nieaktywny rynek długu, niska aktywność po Nowym Roku**
- **W tym tygodniu dane z zagranicy (m.in. zatrudnienie poza rolnictwem w USA) i posiedzenie Banku Anglii**

W piątek aktywność inwestorów po Nowym Roku nie była zbyt wysoka. Złoty osłabił się wobec euro i dolara przy dość stabilnym kursie EURUSD. Kurs EURPLN wzrósł w pierwszej części dnia z 4,125 do poziomu 4,18 i pozostał w pobliżu tego poziomu do końca sesji. Z kolei kurs USDPLN wzrósł w ciągu dnia do 2,993 z 2,981 w piątek rano. Relacja dolara wobec euro po sporych ruchach w pierwszych dniach tygodnia była nieco bardziej stabilna. Po umocnieniu dolara w pierwszej części dnia później doszło do odreagowania. Kurs EURUSD na koniec krajowej sesji znalazł się na poziomie 1,394 wobec 1,384 na otwarciu. Dzisiaj rano złoty umocnił się do ok. 4,15 wobec euro oraz 2,98 wobec dolara, przy kursie EURUSD 1,394.

Krajowy rynek długu tak jak przez cały tydzień był nieaktywny. Gracze rynkowi powinni się ożywić w tym tygodniu po sezonie urlopowym. Na bazowych rynkach długu po środowym osłabieniu tym razem doszło do ponownego umocnienia do czego przyczyniły się m.in. słabe dane PMI, oczekiwania na dane ISM w USA oraz apetyt na bezpieczne aktywa wobec konfliktu w Gazie. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów spadły do 2,16% i 2,94% z 2,25% i 2,99% na otwarciu sesji. Jednak pod koniec sesji doszło do korekty cen w dół za sprawą wzrostów na rynkach akcji i rentowności wzrosły odpowiednio do 2,25% i 2,95%. Dzisiaj rano analogiczne rentowności były jeszcze wyższe (m.in. w wyniku poprawy nastrojów na rynkach akcji w Azji), wynosząc 2,41% i 2,99%.

Opublikowane w piątek wskaźniki aktywności dla przemysłu w Polsce jak i strefie euro za grudzień wyraźnie rozczarowały. Sezonowo wyrównany indeks PMI dla krajowego sektora spadł do rekordowo niskiego poziomu 38,3 pkt z 40,5 pkt w listopadzie. Nasza prognoza wskazywała na spadek do 39,83 i była minimalnie niższa od rynkowego konsensusu wg Reutersa 39,9 pkt. Sezonowo wyrównany wskaźnik produkcji spadł również znacząco do 36,3 pkt z 40,2 pkt w poprzednim miesiącu. Taki wynik wskaźnika produkcji jest negatywnym sygnałem dla naszej prognozy dynamiki produkcji przemysłowej za grudzień – wg naszych wcześniejszych szacunków wzrosła ona w grudniu o 0,6% r/r, podczas gdy rynkowy konsensus wg Parkietu wynosi -0,7%.

Dane ze strefy euro pokazały spadek indeksu PMI do najniższego poziomu w historii 33,9 pkt z 35,6 pkt w listopadzie. Rynek oczekiwał spadku do 34,5 zgodnie ze wstępnymi szacunkami przedstawionymi w połowie grudnia. Indeks nowych zamówień spadł również do rekordowo niskiego poziomu 26,4 pkt z 28,8 w listopadzie. Wskaźniki cen zanotowały dalsze spadki stwarzając możliwość kolejnych obniżek stóp procentowych przez EBC. To

również stwarza negatywne ryzyko dla polskiej produkcji przy wysokiej korelacji wskaźników. Wskaźnik aktywności w sektorze przetwórczym spadł w grudniu do 32,4 pkt z 36,2 pkt w listopadzie wobec oczekiwanego spadku do 35,4 pkt. Głęboki spadek zanotował również indeks aktywności ISM w przemyśle USA – wskaźnik wyniósł w grudniu 32,4 wobec 36,2 w poprzednim miesiącu i prognoz na poziomie 35,4.

Ministerstwo Finansów opublikowało w piątek swoją prognozę inflacji za grudzień. Wynosi ona 3,4% r/r oraz -0,1% m/m. Nasza prognoza wskazuje na wzrost indeksu CPI o 3,5% r/r (+0,1% m/m) wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 3,3% r/r. Resort finansów nie podał szczegółów na temat poszczególnych komponentów wskaźnika inflacji. My zakładamy wzrost cen w kategorii żywność i napoje o 0,5% m/m, cen użytkowania mieszkania i nośników energii o 0,3% m/m oraz w transporcie spadek o 2% m/m.

Członek RPP Marian Noga powiedział w piątek, że istnieje przestrzeń do obniżki stóp i nie można ich wykluczyć w styczniu, lutym ani marcu. Jednocześnie dodał, że obniżki nie mogą być gwałtowne, gdyż wtedy wpływają na rynek walutowy. W wywiadzie dla dzisiejszej Rzeczypospolitej Noga dodał, że „w obecnej sytuacji najważniejsze byłyby kroki po 0,5 pkt proc.” Jego zdaniem wzrost PKB w przyszłym roku wyniesie ok. 3% r/r. Biorąc pod uwagę, że Marian Noga jest jednym z jastrzębi w RPP oraz, że nasze szacunki zakładają głębsze spowolnienie dynamiki PKB, jego wypowiedzi wspierają nasz bazowy scenariusz. Przewiduje on obniżki stóp w styczniu i lutym po 50 pb oraz dalsze poluzowywanie polityki pieniężnej, choć w wolniejszym tempie.

Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji danych. W całym tygodniu nie będzie też żadnych ważnych danych krajowych. Publikowane dane z USA zasygnalizują słabość amerykańskiej gospodarki. Indeks ISM dla usług nie wskaże zapewne poprawy po bardzo niskich poziomach zanotowanych w listopadzie i modnym spadku nastrojów w przemyśle. Ponadto oczekuje się dalszego spadku niezakończonych transakcji sprzedaży domów oraz zamówień w przemyśle. Jednak kluczową publikacją tygodnia będzie raport z amerykańskiego rynku pracy publikowany na koniec tygodnia, który zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami pokaże kolejny spadek zatrudnienia poza rolnictwem w grudniu o 485 tys. oraz wzrost stopy bezrobocia do 6,9%. Wcześniej wskazówką dla tych danych będzie raport ADP (środa). Również w środę poznamy protokół z ostatniego posiedzenia Fed 16 grudnia, na którym obniżono stopę Fed Funds Rate do 0-0,25%. Kolejne słabe dane będą opublikowane także dla strefy euro, w tym PMI dla sektora usług za grudzień oraz wskaźniki nastrojów gospodarczych. Poznamy też dane o produkcji przemysłowej dla Niemiec i Francji oraz wstępne dane o inflacji w strefie euro. Rynek oczekuje spadku dynamiki HICP do 1,8% w grudniu z 2,1% w listopadzie. W tym tygodniu spotkanie decyzyjne przeprowadzi Bank Anglii.

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	1,3943	CADPLN	2,4643
USDPLN	2,9755	DKKPLN	0,5570
EURPLN	4,1514	NOKPLN	0,4349
CHFPLN	2,7692	SEKPLN	0,3860
JPYPLN*	3,2362	CZKPLN	0,1548
GBPPLN	4,3331	HUFPLN	1,5602

Przegląd rynku finansowego - 02.01.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1204	4,1854	4,1358	4,1725	4,1721
USDPLN	2,9708	3,0047	2,9803	2,9927	2,9910
EURUSD	1,3842	1,3983	1,3875	1,3941	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,13	0	10.12	5,469
5L	PS0413	5,07	0	01.10	5,926
10L	DS1019	5,30	0	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,40	-2	1,28	1	2,68	0
2L	4,30	-1	1,42	0	2,75	6
3L	4,21	-1	1,71	1	3,02	-1
4L	4,15	-1	1,93	1	3,12	-1
5L	4,16	-1	2,06	-1	3,24	1
8L	4,30	-1	2,47	8	3,57	1
10L	4,40	0	2,49	1	3,73	-1

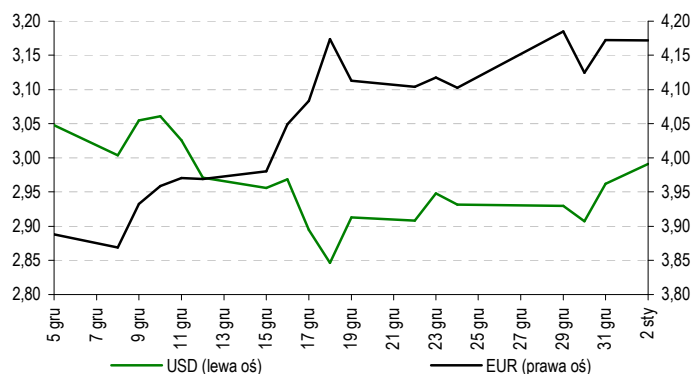
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,52	167
T/N	5,52	-3
SW	5,41	-4
2W	5,43	-4
1M	5,60	1
3M	5,84	-2
6M	5,93	0
9M	5,94	-3
1Y	5,94	-4

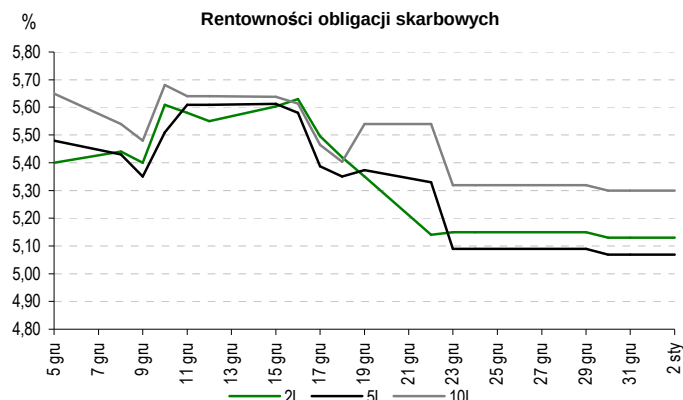
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,13	-18
3X6	4,54	0
6X9	3,52	3
9X12	3,51	2
3X9	4,48	3
6X12	3,62	-3

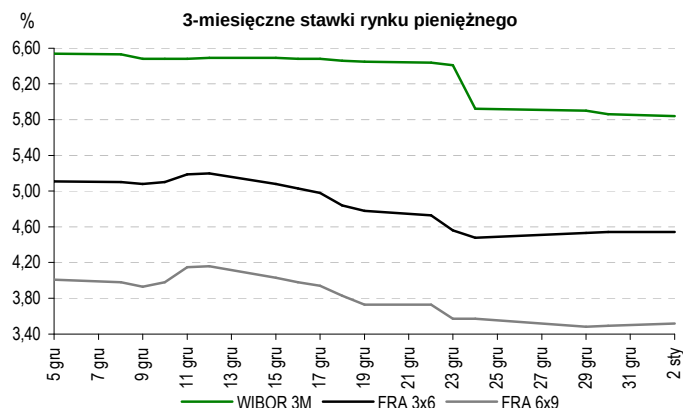
Kurs złotego (fixing)



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