

Codziennik – Złoty się umacnia

7 stycznia 2009

- **Złoty wyraźnie mocniejszy (EURPLN poniżej 3,95), rynek stopy procentowej stabilnie**
- **Dzisiaj dane o PPI w strefie euro i raport ADP w USA**

Na wczorajszej sesji umocnienie złotego zapoczątkowane w nowym roku było kontynuowane przy poprawie apetytu na bardziej ryzykowne aktywa. Jednocześnie doszło do lekkiego wzrostu cen akcji na rynkach europejskich oraz na początku sesji amerykańskiej. Krajowa waluta stopniowo zyskiwała na wartości wobec euro a kurs EURPLN spadł pod koniec sesji poniżej 4,00. Z kolei kurs USDPLN po wzroście w pierwszej części dnia przy spadku kursu EURUSD, po południu także spadł do 2,974 z 3,02 na otwarciu. Po zamknięciu krajowej sesji umocnienie złotego było kontynuowane do ok. 3,94 wobec euro i 2,92 do dolara.

Na krajowym rynku długu początkowo doszło do umocnienia, jednak po południu nastąpiła korekta cen w dół. Stawki IRS podeszły nieznacznie w górę, a stopy FRA utrzymały się na zbliżonym poziomie wobec poniedziałkowego zamknięcia.

Euro traciło wobec dolara m.in. za sprawą niższej od oczekiwań inflacji w strefie euro. Wskaźnik HICP wzrósł w grudniu o 1,6% r/r wobec 2,1% r/r w listopadzie, podczas gdy rynek spodziewał się inflacji 1,8% r/r. Oznacza to większe pole manewru, jeśli chodzi o dalsze łagodzenie polityki pieniężnej przez EBC. Indeks PMI dla sektora usług w strefie euro spadł po raz kolejny w grudniu do 42,1 pkt z 42,5 pkt jednak był minimalnie wyższy od oczekiwań i wstępnego szacunku na poziomie 42,0 pkt. Pod koniec dnia opublikowano dane z USA, gdzie indeks ISM dla sektora usług wzrósł do poziomu 39,6 pkt z 33 pkt w listopadzie wobec oczekiwanego wzrostu do 34 pkt. Doszło do dalszego spadku cen, jednak wzrosły indeksy zatrudnienia i nowych zamówień. Dane o zamówieniach w przemyśle były dużo słabsze od prognoz i spadły w listopadzie o 4,6% m/m wobec oczekiwań -2,5%. Liczba niezakończonych transakcji sprzedaży domów spadła w listopadzie o 4% przy oczekiwaniach -1%.

Kontynuacji osłabienia na bazowych rynkach długu sprzyjało oczekiwanie na aukcje papierów skarbowych w USA i poprawa nastrojów na świecie, co było odzwierciedlone we wzrostach cen akcji oraz umocnieniu walut gospodarek rozwijających się. Lepsze dane o ISM były zneutralizowane przez dane o zamówieniach w przemyśle i danych z rynku nieruchomości. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły do 2,56% i 3,15% z 2,49% i 3,02% na otwarciu. Po aukcji obligacji 10-letnich w USA doszło do odreagowania, w wyniku którego dzisiaj rano rentowności 10-letnich Treasuries znalazły się na poziomie 2,46%.

Opublikowany wieczorem naszego czasu protokół z posiedzenia Fed w grudniu, na którym stopy procentowe zostały obniżone do 0-0,25%, ujawnił, że wg przedstawicieli Rezerwy Federalnej

gospodarka amerykańska przez jakiś czas pozostanie słaba, a ryzyko dalszego spadku działalności gospodarczej będzie znaczące. Równocześnie, z protokołu wynika, że Fed rozważał dodatkowe sposoby na pobudzenie gospodarki i uniknięcie deflacji oprócz obniżenia stóp do poziomu bliskiego zeru (m.in. ogłaszanie oczekiwań Fed nt. przyszłych stóp procentowych, wykup na większą skalę kredytów i obligacji od inwestorów prywatnych, wprowadzenie celu polityki pieniężnej w postaci wyznaczonego wzrostu bazy monetarnej). Rynki zareagowały pozytywnie na publikację komunikatu, w nadziei, że działania Fed i rządu USA pomogą w przezwycięzeniu recesji.

Wczoraj prezydent Lech Kaczyński powiedział, że wejście do strefy euro jest niewykonalne w 2012 r. i byłoby sprzeczne z polityką przeciwdziałania kryzysowi. Prezydent dodał, że odpowiedź na pytanie, kiedy będzie można przyjąć euro będzie możliwa dopiero pod koniec 2010 r. ze względu na niepewność związane z sytuacją gospodarczą.

Wskaźnik koniunktury IRG SGH w przemyśle spadł do -24 pkt i zanotował najniższy poziom od 1992 r., a firmom przemysłowym coraz bardziej dają się we znaki skutki kryzysu finansowego. Wg badań przedsiębiorstwa informują o zmniejszeniu produkcji oraz spadku portfela zamówień, spadku zatrudnienia oraz pogorszeniu kondycji finansowej przedsiębiorstw. Gorsze nastroje dotyczą zarówno oceny bieżącej jak i oczekiwanej sytuacji.

Wiceminister Katarzyna Zajdel Kurowska powiedziała, że spadek dynamiki CPI w grudniu do 3,4% jest wynikiem przede wszystkim spadku cen paliw. Resort finansów zakłada wzrost cen żywności o 0,8% m/m, cen rekreacji o 0,6% m/m i spadek cen transportu o 4,5% m/m przy spadku cen paliw o 10% m/m. Nasze prognozy są odpowiednio na poziomach 0,5%, 0,5%, -2%, -2,6%, co składa się na dynamikę grudniowego CPI na poziomie 0,08% m/m oraz 3,5% r/r.

Ministerstwo Finansów podało też swoją prognozę PKB za IV kw., na poziomie 3-4% r/r a dynamika PKB za 2008 będzie na poziomie 5% r/r. Nasze założenia przewidują wzrost PKB o 2,9% r/r w IV kw. i 4,8% w całym roku 2008.

Na dzisiejszej aukcji resort finansów zaoferuje 3,2-3,5 mld zł obligacji OK0711. Wobec poprawy nastrojów na świecie wyniki aukcji mogą być pozytywne i przyczynić się do umocnienia na rynku długu.

Za granicą poznamy dziś dane o cenach w przemyśle dla strefy euro (godz. 11:00). Zgodnie z oczekiwaniami rynku spadły one w listopadzie o 1% m/m. O godz. 14:15 poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy. Wg prognoz rynkowych raport ADP za grudzień pokaże spadek miejsc pracy w USA poza rolnictwem w sektorze prywatnym o 473 tys.

Ukraiński Naftohaz poinformował dziś rano o całkowitym wstrzymaniu dostaw rosyjskiego gazu do Europy przesyłanego przez Ukrainę.

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	1,3549	CADPLN	2,4543
USDPLN	2,9029	DKKPLN	0,5277
EURPLN	3,9315	NOKPLN	0,4164
CHFPLN	2,6125	SEKPLN	0,3696
JPYPLN*	3,1022	CZKPLN	0,1515
GBPPLN	4,3287	HUFPLN	1,4857

Przegląd rynku finansowego - 06.01.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9783	4,1058	4,1020	3,9783	4,0613
USDPLN	2,9736	3,0531	3,0342	2,9736	3,0214
EURUSD	1,3314	1,3561	1,3521	1,3379	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,02	-6	10.12	5,469
5L	PS0413	5,09	-5	01.10	5,926
10L	DS1019	5,39	11	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,20	0	1,27	-10	2,61	-2
2L	4,22	4	1,53	7	2,67	1
3L	4,13	4	1,87	-2	3,01	1
4L	4,08	6	2,11	-1	3,10	2
5L	4,08	5	2,28	-2	3,23	2
8L	4,27	9	2,64	1	3,58	2
10L	4,43	14	2,81	5	3,76	2

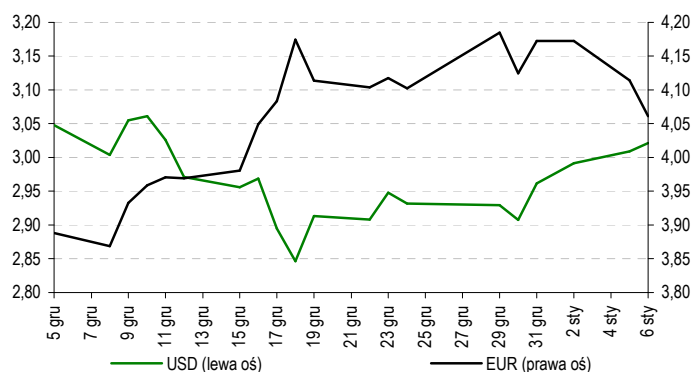
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,19	-10
T/N	5,23	-10
SW	5,33	-4
2W	5,37	-3
1M	5,58	-1
3M	5,82	-2
6M	5,92	-2
9M	5,93	-2
1Y	5,93	-2

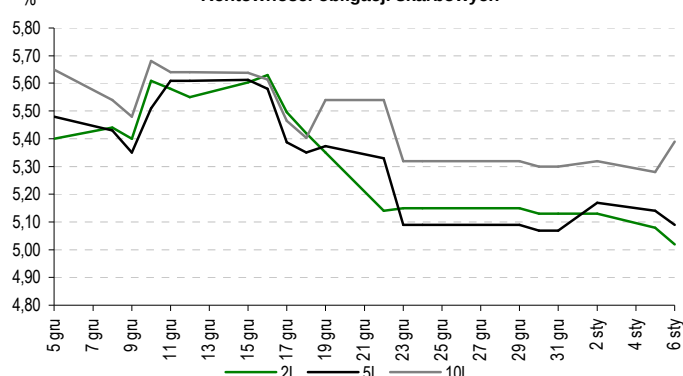
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,03	-12
3X6	4,22	4
6X9	3,35	1
9X12	3,33	-3
3X9	4,32	2
6X12	3,44	4

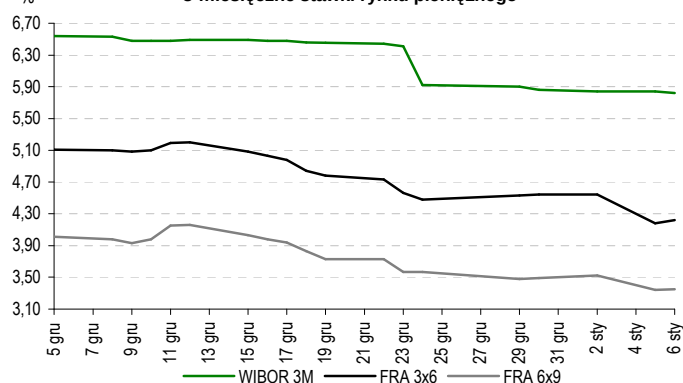
Kurs złotego (fixing)



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