

Codziennik – Złoty znowu na huśtawce

16 stycznia 2009

- **Złoty odreagował po silnym osłabieniu w trakcie dnia, obligacje nieco słabsze**
- **Pesymistyczne dane o bilansie płatniczym za listopad, bardzo niskie obroty handlowe**
- **EBC obniżył stopy procentowe o 50 pb**
- **Dzisiaj dane makro i wyniki banków w USA**

Przy słabych nastrojach na międzynarodowych rynkach finansowych, podwyższonej awersji do ryzyka i spadkach na rynkach akcji w USA, Azji i Europie, w trakcie wczorajszej sesji złoty osłabił się wobec głównych walut. Kurs EURPLN wspiął się do ok. 4,25 (najniższy poziom od niemal 4 lat), a USDPLN do ok. 3,23. Jednocześnie osłabiały się także pozostałe waluty w regionie, a dolar zyskiwał stopniowo wobec euro do 1,305 w oczekiwaniu na obniżkę stóp procentowych przez EBC. Po południu po komentarzach prezesa EBC, które ostudziły spekulacje na kolejne szybkie i znaczące podwyżki euro chwilowo zyskało. To pomogło także walutom w regionie. Na koniec dnia złoty umocnił się wobec euro do 4,21, a wobec dolara do 3,22 przy dolarze ponownie mocniejszym wobec euro. Dane z USA miały mieszaną wydźwięk i miały mniejszy wpływ na kurs EURUSD. PPI w USA za grudzień spadł o 1,9% m/m, tj. nieco mniej niż oczekiwano (-2%). Indeks aktywności wytwórczej New York Fed i indeks Philly Fed były nieco lepsze od prognoz, słabsze od oczekiwań były dane z rynku pracy o liczbie nowych bezrobotnych.

Mimo że opublikowane wczoraj wyniki JP Morgan Chase były lepsze od prognoz, negatywnie na nastroje światowe wpływały obawy inwestorów o publikowane dziś wyniki banków Bank of America i Citigroup oraz informacje o potrzebie pomocy dla Bank of America w przejęciu Merrill Lynch, co przyczyniało się do spadków indeksów akcji w USA. Jednak na koniec amerykańskiej sesji dnia wyszły na plus po informacjach o pomyślnym przebiegu prac w amerykańskim Kongresie nadal kolejnymi elementami pomocy dla sektora finansowego i gospodarki. Ponadto, rząd USA potwierdził, że Bank of America dostanie dodatkowe wsparcie. Pozytywny przebieg miała także sesja w Azji. Poprawa apetytu na ryzyko przyczyniła się do umocnienia złotego, które może być kontynuowane w zależności od dzisiejszych danych z zagranicy i wyników spółek w USA. Dziś rano kurs EURPLN był na poziomie 4,181, a USDPLN 3,159 przy EURUSD na poziomie 1,323 (dolar słabiej do euro wobec poprawy nastrojów na globalnych rynkach).

Podobnie jak na rynku walutowym, nieco gorsze nastroje zapanowały na rynku długu, gdzie doszło do lekkiego osłabienia po silnym umocnieniu w środę. Podobnie jak dwa dni temu tak i wczoraj największy ruch cen tymczasem w dół obserwowany był na krótszym końcu krzywej 2-5 lat. Stawki FRA delikatnie się obniżyły. Krzywa IRS wystromiła się przy nieznacznym spadku stóp na krótszym końcu krzywej i wzroście na dłuższym.

Wczoraj Stanisław Nieckarz powiedział, że „obniżki stóp procentowych powinny być zdecydowane i dokonywane bez zbędnej zwłoki”, a im na

dłuższy czas zostanie rozłożony proces poluzowywania polityki pieniężnej tym słabszy będzie efekt takiego działania na gospodarkę. Inny członek RPP, Dariusz Filar napisał dziś w artykule w Dzienniku, że stopa rezerwy obowiązkowej może zostać obniżona 3,5% obecnie do 2%, ale jego zdaniem powinno to nastąpić w dwóch krokach po 0,75 pb, które będą nieco oddalone w czasie.

Pełnomocnik ds. euro, Ludwik Kotecki powiedział wczoraj, że rozmowy z Komisją Europejską oraz EBC w sprawie wejścia do ERM2 mają się zacząć w lutym.

Rentowności 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych spadły wczoraj do poziomu 2,88% z 2,92% za sprawą obaw o sektor bankowy, a po komentarzach prezesa EBC krzywa euro się wypłaszczyła. Natomiast 10-letnie Treasuries osłabiły się lekko z 2,18% do 2,19%. Dziś rano, po zmniejszeniu awersji do ryzyka, rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 2,29% i 2,94%.

EBC obniżył stopę referencyjną w strefie euro o 50 bp, zgodnie z konsensusem wśród analityków, a nieco poniżej tego co wyceniał rynek. Stopa referencyjna spadła do 2%, czyli najniższego poziomu z okresu poprzedniego cyklu gospodarczego. Wówczas gospodarce strefy euro udało się uniknąć recesji. Tym razem, przy głębokiej recesji, ostrym spadku inflacji oraz źle funkcjonujących rynkach kredytowych istnieje duże prawdopodobieństwo dalszej obniżki stóp do 1,5% lub niżej w 2009 r. Szef EBC J.C. Trichet powiedział na konferencji, że ryzyka dla inflacji wydają się być zbilansowane, a stopy procentowe osiągnęły historycznie bardzo niski poziom, jednak nie wykluczył, że będą niżej. Zasugerował, że w lutym stopy mogą pozostać bez zmian (J.C. Trichet powiedział, że następne ważne posiedzenie będzie w marcu). Oczekujemy kolejnej redukcji do 1,5% na wiosnę i nie wykluczamy dalszego łagodzenia polityki pieniężnej w tym roku.

Według wczorajszych danych NBP deficyt obrotów bieżących wyniósł w listopadzie 1,75 mld €, co było poniżej oczekiwań rynkowych (2,0 mld) i powyżej naszej prognozy 1,62 mld €. Dane nie napawają optymizmem (bardzo słaby eksport i import) i są argumentem za głębszym niż 50 pb obniżeniem stóp procentowych, choć o tym zadecydują dane o produkcji. Szczegółowy opis danych został przedstawiony w naszym *Komentarzu na gorąco*.

Na dzisiaj zaplanowano sporą liczbę publikacji w USA. O godz. 14:30 poznamy dane o CPI, i oczekiwany jest spadek cen konsumentów o 0,9% m/m. O 15:00 zostanie opublikowany raport o przepływach kapitałowych za listopad. O godz. 15:15 poznamy dane o produkcji przemysłowej. Rynek oczekuje spadku produkcji w grudniu o 0,9% m/m po spadku o 0,6% w listopadzie. Pod koniec dnia o godz. 15:55 opublikowana zostanie wstępna wartość indeksu nastrojów konsumentów Michigan za styczeń (oczekiwany spadek do 59 pkt z 60,1 w grudniu).

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	1,3234	CADPLN	2,5379
USDPLN	3,1588	DKKPLN	0,5610
EURPLN	4,1812	NOKPLN	0,4484
CHFPLN	2,8241	SEKPLN	0,3854
JPYPLN*	3,4950	CZKPLN	0,1537
GBPPLN	4,6822	HUFPLN	1,5038

Przegląd rynku finansowego - 15.01.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1785	4,2439	4,1886	4,2103	4,2256
USDPLN	3,1611	3,2330	3,1848	3,2228	3,2110
EURUSD	1,3051	1,3161	1,3155	1,3240	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	4,77	10	7.01	5,054
5L	PS0413	4,85	9	01.10	5,926
10L	DS1019	5,28	2	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,12	-5	1,10	10	2,36	3
2L	4,14	-2	1,35	10	2,44	9
3L	4,14	0	1,61	8	2,68	-8
4L	4,18	0	1,80	7	2,88	7
5L	4,25	2	1,93	4	2,87	6
8L	4,46	3	2,23	3	3,38	2
10L	4,66	3	2,35	0	3,57	-1

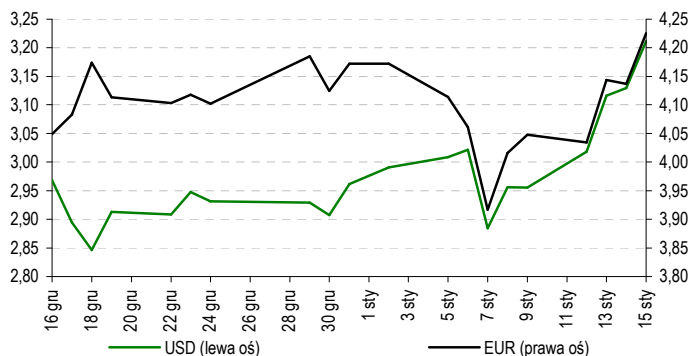
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,71	25
T/N	5,10	30
SW	5,19	-1
2W	5,22	-2
1M	5,36	-1
3M	5,63	-2
6M	5,74	-5
9M	5,76	-3
1Y	5,76	-3

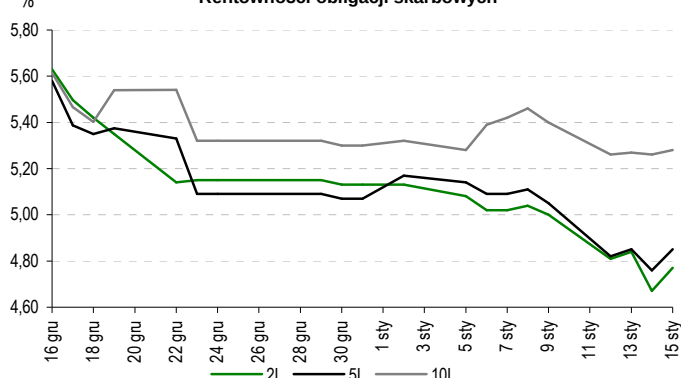
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,84	-2
3X6	4,03	-2
6X9	3,38	1
9X12	3,43	0
3X9	4,14	-2
6X12	3,47	2

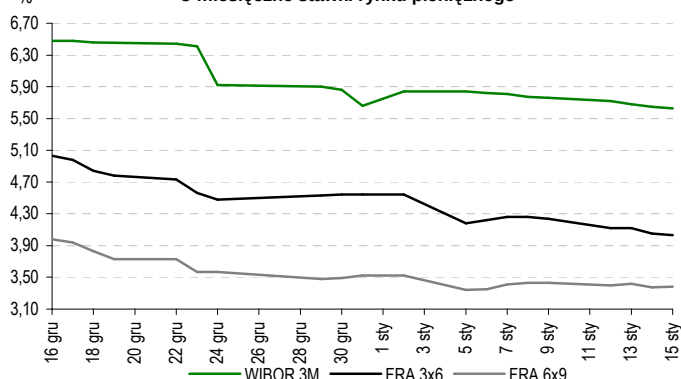
Kurs złotego (fixing)



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