

Codziennik – EURPLN najwyższej od ponad 4 lat

20 stycznia 2009

- **Złoty pokonał 4,30 wobec euro, lekkie umocnienie na krótkim końcu krzywej rentowności po słabszych od prognoz danych z rynku pracy za grudzień**
- **Dziś w kraju dane o produkcji i PPI za grudzień; w USA zaprzysiężenie Baracka Obamy**

Na wczorajszej sesji złoty pokonał barierę 4,30 wobec euro, osłabiając się wobec wspólnej waluty do najsłabszego poziomu od października 2004. Kurs EURPLN wzrósł do 4,32 jeszcze przed południem, a w drugiej części dnia osiągnął poziom ok. 4,34. Kurs USDPLN wzrósł wówczas do 3,295 z 3,197 na otwarciu. Negatywny wpływ na złotego miało pojawienie się szeregu negatywnych prognoz PKB dla Polski, a ponadto nad krajową walutą nadal ciąży problem opcji walutowych. Po południu kurs EURPLN spadł chwilowo poniżej 4,30, jednak na koniec dnia znalazł się na poziomie 4,31, a kurs USDPLN 3,27. Złoty nie zareagował na dane z rynku pracy. Kurs EURUSD spadł w ciągu dnia do ok. 1,315 z 1,334 na otwarciu. Euro ucierpiało za sprawą obaw o sektor bankowy i stan gospodarki w strefie euro oraz obniżki ratingu Hiszpanii przez S&P możliwości dalszych obniżek ratingów w strefie euro. Dziś rano, wobec wzrostu awersji na globalnych rynkach (spadki indeksów giełdowych w Azji) złoty pozostawał powyżej 4,30 do euro, a do dolara osłabił się powyżej 3,30 przy spadku EURUSD poniżej 1,30.

Po pokonaniu przez EURPLN wskazywanego przez nas poziomu oporu 4,30, sądzimy, że przy nadal płytkim rynku, a jednocześnie ciągle istotnym wpływie problemu opcji kurs złotego do euro może podążać w najbliższym czasie w kierunku 4,40, a średni kurs w styczniu będzie wyższy od wskazywanego przez nas poziomu 4,08.

Według opublikowanych wczoraj przez Komisję Europejską nowych prognoz, Polska w przeciwieństwie do wielu krajów regionu uniknie recesji. Wzrost PKB w Polsce w tym roku spowolni wg KE do 2% (zgodnie z naszą prognozą) za sprawą eksportu (-0,6%, nasza prognoza -9,8%) i konsumpcji indywidualnej (3,4%, nasza prognoza 3,2%), a w 2010 przyspieszy do 2,4%. Jednocześnie Komisja przewiduje, że deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w Polsce wyniesie w 2009 r. 3,6% PKB (nasz szacunek to ponad 3,4%) Dług publiczny miałby wzrosnąć do 45,5% PKB w 2009 r. i 49,7% w 2010 r. Założenia dla wzrostu PKB w strefie euro zostały zrewidowane w dół do -1,9% r/r na 2009 r. oraz 0,4% r/r nad 2010 r. odpowiednio z 0,2% i 0,9% w listopadzie. Założono też spadek inflacji w strefie euro do 1% w tym roku i odbicie do 1,8% w 2010 r. Dla całej UE dynamika PKB w 2009 prognozowana jest przez KE na poziomie -1,8%.

Na rynku stopy procentowej nie doszło wczoraj do większych zmian stóp FRA. Stopy IRS nieznacznie wzrosły, natomiast na rynku obligacji na krótkim końcu krzywej doszło do umocnienia po słabszych od prognoz danych z rynku pracy.

Dane za rynku pracy za grudzień okazały się wyraźnie słabsze od prognoz. Place w sektorze przedsiębiorstw spowolniły do 5,4% r/r wobec oczekiwanych 7,4% r/r. Dynamika zatrudnienia spadła aż do

2,3% r/r wobec oczekiwanych 2,7%. Sugeruje to, że rozwój sytuacji na rynku pracy w 2009 roku będzie gorszy od zakładanego przez nas wcześniej scenariusza i tworzy ryzyko w dół dla naszej prognozy popytu konsumpcyjnego i wzrostu PKB ogółem. Z punktu widzenia polityki pieniężnej, dane stanowią argument za dalszym, zdecydowanym łagodzeniem polityki pieniężnej.

Halina Wasilewska-Tenkner powiedziała wczoraj, że zbyt szybkie obniżanie stóp to „sztuczne korzystne warunki dla przedsiębiorstw, co może później prowadzić do fałszowania informacji płynących z rynku”. Ponadto, stwierdziła, że we wszystkich krajach, które ratują się przed spowolnieniem gospodarczym przy pomocy luzowania polityki pieniężnej inflacja spada szybciej niż u nas. W dzisiejszym wywiadzie dla Gazety Prawnej powiedziała, że ewentualne obniżki stóp powinny być dokonywane w krokach nie większych niż 25 pb, m.in. ze względu na ryzyko osłabienia złotego. Z kolei wg A. Sławińskiego dynamika PKB może spaść poniżej 2%. Jego zdaniem Rada rozważy kroki większe niż 25 pb, ale ważne będzie zachowanie złotego.

Wczoraj węgierski bank centralny obniżył stopy o 50 pb.

Amerykański rynek długu był wczoraj nieczynny. W strefie euro na początku sesji doszło do znaczącego osłabienia 10-letnich Bundów, m.in. za sprawą ogłoszonego planu wparcia sektora bankowego przez Wielką Brytanię i obniżenia ratingu Hiszpanii. Doszło do wzrostu spreadów wobec Bundów obligacji emitowanych przez inne rządy strefy euro. W dalszej części dnia trwało stopniowe odreagowywanie przy spadkach na rynkach akcji. W ciągu dnia rentowności 10-letnich Bundów wzrosły do 2,99% z 2,96% na otwarciu. Dziś były bez zmian.

Ministerstwo Finansów uplasowało 500 mln zł 52-tygodniowych bonów skarbowych (śr. rentowność 4.748%) wobec oferty 500-600 mln zł. Popyt inwestorów był bardzo wysoki podobnie jak na poprzednich aukcjach w tym roku i wyniósł 2,6 mld zł.

Dziś w kraju warto zwrócić uwagę na publikowane przez GUS o godz. 14:00 dane o produkcji i PPI za grudzień. Na znaczenie danych o produkcji dla decyzji RPP wskazał prof. Jan Czekaj – członek RPP, który obok prezesa NBP jest najważniejszy dla rozkładu sił w Radzie. Nasza prognoza produkcji przemysłowej uległa rewizji w dół (z 0,6% r/r, gdy formułowany był konsensus rynkowy, do ok. 0% r/r) po publikacji niższego od prognoz PMI. Jednocześnie spodziewamy się wzrostu dynamiki produkcji budowlano-montażowej do 10,4% r/r z 5,5% w listopadzie wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 5,7%. Choć za wzrostem inflacji PPI w grudniu przemawia efekt wzrostu wyrażonych w złotych cen eksportowych przy deprecjacji złotego, to głęboki spadek cen paliw w CPI stwarza ryzyko dla naszej prognozy PPI (2,6% r/r). Rynek oczekuje spadku dynamiki PPI do 2,0% r/r z 2,2% w listopadzie.

Na dziś zaplanowana jest inauguracja prezydenta Obamy. W Europie rynki skupią uwagę na niemieckim indeksie ZEW za styczeń. Według rynkowego konsensusu indeks ten wzrósł do -44 pkt z -45,2 pkt.

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	1,3007	CADPLN	2,6486
USDPLN	3,3289	DKKPLN	0,5811
EURPLN	4,3164	NOKPLN	0,4710
CHFPLN	2,9264	SEKPLN	0,3960
JPYPLN*	3,6834	CZKPLN	0,1562
GBPPLN	4,7397	HUFPLN	1,5103

Przegląd rynku finansowego - 19.01.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2440	4,3435	4,2622	4,2980	4,3113
USDPLN	3,1953	3,2950	3,1978	3,2710	3,2473
EURUSD	1,3127	1,3340	1,3330	1,3149	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	4,60	-9	7.01	5,054
5L	PS0413	4,72	1	01.10	5,926
10L	DS1019	5,22	2	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,11	5	1,05	0	2,25	-1
2L	4,10	3	1,30	1	2,34	2
3L	4,11	2	1,68	5	2,62	6
4L	4,15	2	1,91	6	2,81	4
5L	4,21	2	2,07	7	2,98	4
8L	4,42	2	2,30	-1	3,38	3
10L	4,64	3	2,41	0	3,58	2

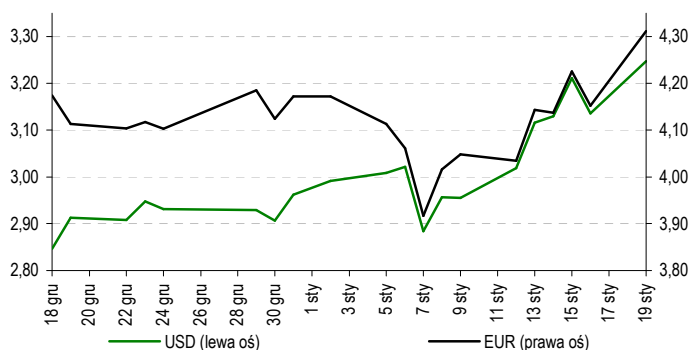
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,01	91
T/N	6,00	87
SW	5,30	13
2W	5,27	7
1M	5,31	-1
3M	5,56	-1
6M	5,66	-2
9M	5,70	-2
1Y	5,70	-2

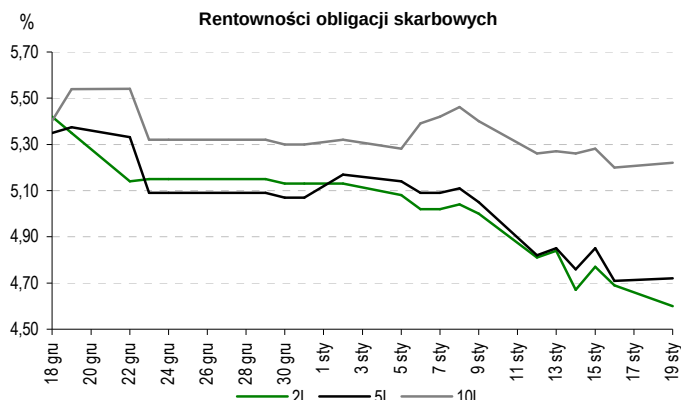
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,65	-21
3X6	3,98	5
6X9	3,29	1
9X12	3,34	1
3X9	4,09	5
6X12	3,44	7

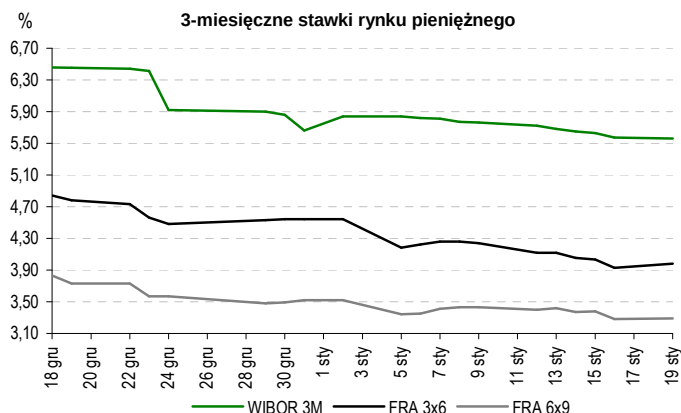
Kurs złotego (fixing)



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