

Codziennik – Odreagowanie złoto

22 stycznia 2009

- **Nieznaczne odreagowanie złoto, korekta na rynku obligacji**
- **Inflacja netto zgodna z konsensusem, bez wpływu na rynek**
- **Dziś w kraju *minutes* RPP i wskaźniki koniunktury GUS, a za granicą dane z USA oraz wyniki spółek**

Notowania złoto ulegały na wczorajszej sesji sporym wahaniom, ale widoczna była tendencja do nieznacznego umocnienia krajowej waluty. Po mocniejszym otwarciu, złoto ponownie osłabił się wobec głównych walut jeszcze przed południem. Po stabilizacji na słabszych poziomach po południu (4,355 wobec euro i 3,372 wobec dolara) pod koniec sesji złoto ponownie zyskał na wartości do ok. 4,33 wobec euro i 3,366 do dolara. EURUSD kontynuował spadek poniżej 1,29 i na koniec dnia był na poziomie ok. 1,288. Dziś rano, przy poprawie nastrojów na globalnych rynkach (spore wzrosty indeksów wczoraj w USA i dziś w Azji po dobrych wynikach IBM, Ericsona i kilku mniejszych spółek, w tym banków), EURUSD wzrósł w pobliżu 1,30 (mimo obniżenia przez S&P ratingu dla Portugalii wczoraj wieczorem), a notowania złoto są silniejsze niż wczoraj na zamknięciu.

Opublikowane wczoraj przez NBP dane pokazały, że w grudniu nastąpił kolejny spadek miar inflacji bazowej. Inflacja netto spadła nieco mniej niż zakładaliśmy (2,7%) i wyniosła w grudniu 2,8% wobec 2,9% w listopadzie. Mimo pogarszających się prognoz odnośnie PKB dla Polski w tym roku, m.in. po słabych danych miesięcznych z krajowej gospodarki, członek zarządu NBP Jerzy Stopyra powiedział wczoraj w Sejmie, że NBP podtrzymuje prognozę wzrostu gospodarczego na ten rok w przedziale 2-3% wobec centralnego punktu ze ścieżki PKB w ostatnim raporcie o inflacji na poziomie 2,8%. Z kolei Ministerstwo Finansów prognozuje, że w IV kw. 2008 wzrost PKB wyniósł 3% (naszym zdaniem wynik będzie niższy).

Na krajowym rynku długu nastąpiła wczoraj korekta, m.in. w związku z przetargiem zamiany obligacji. Na aukcji zamiany resort finansów sprzedał znaczną pulę papierów skarbowych - 2,8 mld zł obligacji PS0414 oraz 1,3 mld zł obligacji DS1019 w zamian odkupując 4,1 mld zł obligacji DS0509. Duża zaakceptowana oferta wynika z faktu, że zapadająca w maju pula papierów DS0509 wynosi ponad 20 mld zł i stanowi ponad połowę kwoty zapadalnych obligacji w tym roku. Poza tym kolejna pula 13 mld zł obligacji OK0709 zapada już w lipcu. W związku z chęcią uniknięcia kulminacji emisji w maju i lipcu oraz ograniczenia ryzyka refinansowania, resort finansów, zachęcony dobrymi wynikami styczniowych aukcji, będzie chciał wykupić dużą część papierów na aukcjach zamiany we wcześniejszych miesiącach. Pomagać w realizacji takiej strategii mogą dalsze obniżki stóp przez RPP.

Na dzisiejszym przetargu zamiany resort finansów zaoferuje ponownie obligacje DS1019 w zamian oferując do odkupu IZ0816 oraz WZ0118.

Wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała wczoraj, że w I kw. planowana jest emisja euroobligacji denominowanych w euro o wartości 1 mld €. Dokładny moment emisji będzie uzależniony od sytuacji rynkowej. Ministerstwo Finansów nie wyklucza jednocześnie emisji euroobligacji denominowanych w jenach oraz frankach szwajcarskich w pierwszej połowie roku. Mimo że euroobligacje są relatywnie drogie (wysokie rentowności) w porównaniu do papierów wartościowych emitowanych na rynku krajowym, to ich emisje mogą być korzystne w średnim terminie z uwagi na możliwy zysk kursowy przy oczekiwaniach na odreagowanie krajowej waluty, gdy sytuacja na rynkach globalnych się uspokoi. Emisje euroobligacji powinny być wg nas organizowane jak najszybciej ze względu na dużą kumulację podaży skarbowych papierów dłużnych na świecie w trakcie tego roku.

Na osłabieniu na bazowych rynkach długu zaważyły ponownie obawy o wysoką wartość emisji obligacji skarbowych na aukcjach w USA i strefie euro. Do po południowego osłabienia przyczyniła się także poprawa apetytu na ryzyko oraz odreagowanie indeksów akcyjnych. Pod koniec krajowej sesji doszło do ponownego lekkiego wzrostu cen. Ostatecznie rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wzrosły do poziomów 2,44% oraz 3% z 2,42% i 2,99% w środę rano. Dziś rano, przy negatywnym wpływie znacznego wzrostu apetytu na ryzyko, wyniosły 2,57% i 3,09%.

Zgodnie z oczekiwaniami, Bank Japonii zdecydował na dzisiejszym posiedzeniu o utrzymaniu stóp bez zmian, w tym głównej stopy na poziomie 0,1%.

Dziś o godz. 14:00 NBP opublikuje szczegółowy opis z grudniowego posiedzenia RPP, na którym Rada zdecydowała się obniżyć stopy procentowe o 75 pb. Niemniej, przy dużej dynamice rozwoju sytuacji na rynkach i w gospodarce *minutes* z grudniowego posiedzenia raczej nie wniosą wiele nowego do oceny dalszych kroków RPP. Również o godz. 14:00 GUS opublikuje wskaźniki koniunktury za styczeń.

Jeśli chodzi o wydarzenia zagraniczne, o godz. 14:30 poznamy serię danych makro z USA. Według oczekiwań rynku liczba nowych bezrobotnych za poprzedni tydzień wzrosła o 16 tys. do 540 tys., liczba rozpoczętych nowych budów domów spadła w grudniu do 0,61 mln z 0,625 mln, a liczba pozwoleń na budowę domów spadła do 0,61 mln z 0,615 mln zł.

Na dziś zaplanowano też szereg wyników istotnych spółek notowanych w USA takich jak Google, Lockheed Martin, M&T Bank Corporation, Microsoft.

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	1.2990	CADPLN	2.6280
USDPLN	3.3105	DKKPLN	0.5772
EURPLN	4.2993	NOKPLN	0.4802
CHFPLN	2.8621	SEKPLN	0.4033
JPYPLN*	3.7086	CZKPLN	0.1567
GBPPLN	4.5868	HUFPLN	1.5280

Przegląd rynku finansowego - 21.01.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2915	4.3552	4.3531	4.3305	4.3305
USDPLN	3.3230	3.3718	3.3689	3.3657	3.3468
EURUSD	1.2862	1.2965	1.2919	1.2876	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	4.71	5	7.01	5.054
5L	PS0413	4.87	11	01.10	5.926
10L	DS1019	5.38	9	17.12	5.724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.09	6	1.14	9	2.14	-5
2L	4.18	8	1.43	12	2.24	-3
3L	4.21	8	1.74	11	2.65	-2
4L	4.26	9	1.99	12	2.76	2
5L	4.32	9	2.13	11	2.86	1
8L	4.53	10	2.49	15	3.36	4
10L	4.73	11	2.63	16	3.58	3

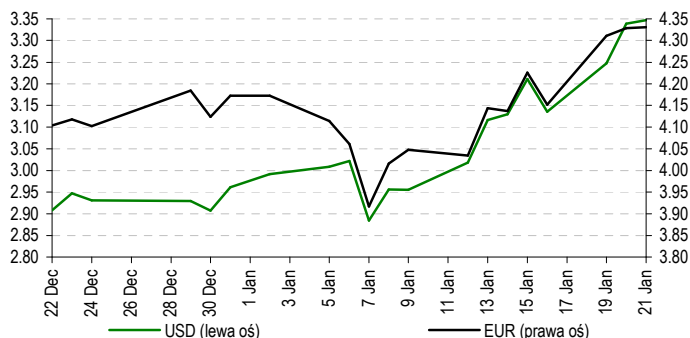
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5.06	-33
T/N	5.10	-48
SW	5.20	-7
2W	5.22	-4
1M	5.25	-3
3M	5.51	-4
6M	5.62	-1
9M	5.64	-3
1Y	5.65	-2

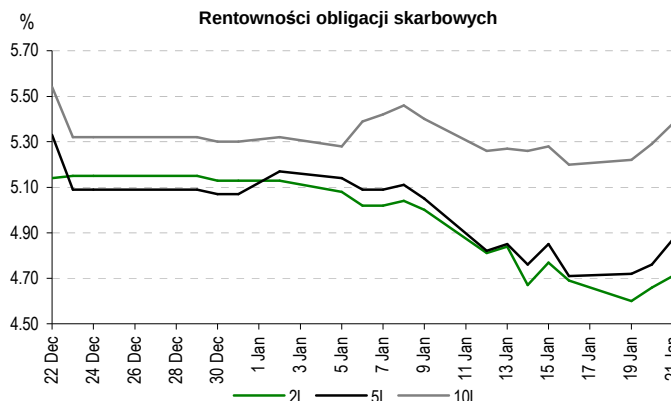
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4.70	4
3X6	3.91	6
6X9	3.38	16
9X12	3.43	17
3X9	4.01	3
6X12	3.44	9

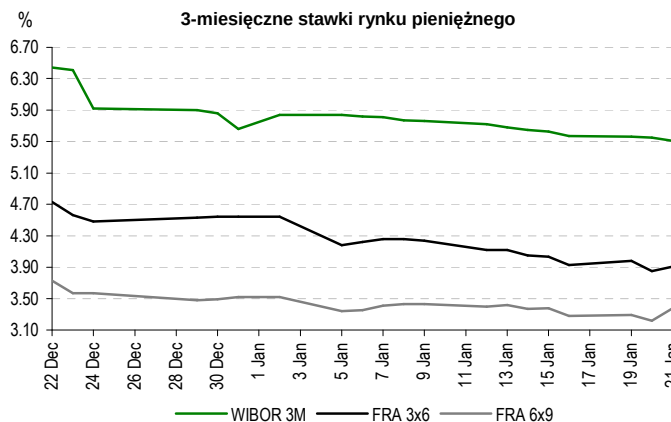
Kurs złotego (fixing)



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