

Codziennik – Przed nami kolejne dane

26 stycznia 2009

- **Złoty znów słabszy, mocny dolar, rentowności długu stabilne, spadek FRA, wzrost długich stóp IRS**
- **Dziś dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu, aukcja bonów skarbowych**
- **W tym tygodniu decyzja RPP i PKB za 2008 r.; w USA decyzja Fed i dane o PKB za IV kw.; w strefie euro indeks Ifo, wskaźniki nastrojów**

Piątkowa sesja była kolejną, na której osłabienie złotego było kontynuowane z powodu awersji do ryzyka utrzymującej się na międzynarodowych rynkach finansowych. Kurs EURPLN wzrósł w ciągu dnia do ok. 4,461 a USDPLN do 3,473. Forint osiągnął rekordowo słaby poziom wobec euro. Na rynkach akcji w pierwszej części dnia trwały spadki cen akcji. Po otwarciu amerykańskiej sesji doszło jednak do odreagowania, m.in. za sprawą nadziei inwestorów na pokazną pomoc administracji Obamy dla instytucji finansowych. Poprawa apetytu na ryzyko na rynkach światowych przyczyniła się także do odreagowania złotego pod koniec dnia. Waldemar Pawlak powiedział w piątek, że obecny kurs złotego jest lepszy dla wejścia do strefy euro niż notowano w połowie ub.r. Taka wypowiedź z pewnością nie wsparła złotego.

Dane o wzroście gospodarczym w Wielkiej Brytanii pokazały spadek PKB w IV kw. o 1,5% kw./kw., największy od 1980 r., wobec oczekiwanego spadku o 1,2%, co uderzyło w brytyjskiego funta oraz w euro. Dolar, jen i frank szwajcarski umacniały się w piątek wobec podwyższonej awersji do ryzyka. Dane o aktywności w strefie euro okazały się nieco lepsze od prognoz jednak nie poprawiły nastrojów inwestorów. Wstępny indeks PMI dla przemysłu wzrósł do 34,5 pkt z 33,9 pkt wobec oczekiwanego spadku do 33,1 pkt. Indeks dla usług również okazał się nieco lepszy od oczekiwań i wzrósł w styczniu do 42,5 pkt z 41,5 pkt w grudniu. Kurs EURUSD spadł w trakcie sesji poniżej 1,28 i znalazł się na koniec dnia na poziomie 1,279. Dolar wsparła m.in. wypowiedź sekretarza skarbu USA T. Geithnera, który powiedział, że silny dolar jest w interesie USA.

Na rynku stopy procentowej kontynuowana była korekta stóp w górę na krzywej IRS na dłuższych terminach. Z kolei stopy FRA ponownie się obniżyły. Rynek obligacji był stosunkowo stabilny. Dyrektor Departamentu Należności i Zobowiązań w Ministerstwie Finansów Piotr Marczak powiedział w piątek, że resort finansów wyemituje w lutym mniej papierów skarbowych niż w styczniu.

Na bazowych rynkach długu doszło do dalszego osłabienia długoterminowych obligacji, do czego przyczyniły się obawy o dużą podaż papierów skarbowych jak również wypowiedzi T. Geithnera o tym, że Barack Obama uważa, że Chiny manipulują przy kursie juana wobec dolara. To wzbudziło niepokój, że Chiny mogą ograniczyć zakupy amerykańskich obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów są dziś na poziomach 2,61% i 3,25%.

Dzisiaj o godz. 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia za grudzień. Prognozujemy nominalny wzrost sprzedaży o ok. 8% r/r, co jest powyżej oczekiwań rynkowych (6,3% r/r). Wynik ten nie oznaczałby jednak znaczącego ożywienia popytu, gdyż w znacznym stopniu jest efektem jednorazowego dużego wzrostu sprzedaży samochodów (wysoki popyt w oczekiwaniu na wzrost akcyzy i zmiany cen pod wpływem słabszego złotego). Spodziewamy się także wzrostu stopy bezrobocia do 9,8% wobec oczekiwań MPiPS na poziomie 9,5%. Także dziś Ministerstwo Finansów zaoferuje 1-1,1 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych.

W czwartek poznamy dane o wzroście PKB w 2008 r. Jednak głównym krajowym wydarzeniem tego tygodnia będzie wtorkowa decyzja RPP. Naszym zdaniem, publikacje kolejnych pesymistycznych danych z polskiej i światowej gospodarki znajdują odzwierciedlenie w reakcji Rady w postaci cicia stóp o 75 pb. Jedynym czynnikiem, który może powstrzymać bankierów centralnych przed zdecydowanym ruchem jest kontynuacja osłabienia złotego. Choć według ankiety *Parkietu* analitycy bankowi mówią, że RPP powinna obniżyć stopy o 75 pb, to konsensus pozostał na poziomie 50 pb.

Obecnie trudno jest powiedzieć, czy pod wpływem negatywnych informacji kurs EURPLN niedługo osiągnie poziom 4,50 czy 4,60. Naszym zdaniem, nie będzie to zależało od skali redukcji stóp procentowych, gdyż dysparytet stóp ma małe znaczenie przy obecnej zmienności kursu. Wskaźniki analizy technicznej wskazują już na relatywną słabość polskiej waluty i wyczerpywanie miejsca na dalsze osłabienie. Jednocześnie, na rynku stopy procentowej istnieje przestrzeń do spadku rentowności, pod wpływem kiepskich danych z gospodarki i obniżek stóp. Dotyczy to szczególnie krótkiego końca krzywej rentowności, a długoterminowe obligacje mogą być pod presją możliwych problemów budżetowych.

Za granicą o godz. 14:30 poznamy dziś dane o sprzedaży domów z USA za grudzień (oczekiwania: 4,4 mln szt.). W dalszej części tygodnia kluczowymi wydarzeniami za granicą będą posiedzenie Fed we wtorek oraz piątkowa publikacja danych o PKB za IV kw. w USA. W strefie euro kluczowe będą styczniowe wskaźniki nastrojów gospodarczych oraz niemiecki Ifo. Przez cały tydzień spory wpływ na nastroje na rynkach mogą mieć publikacje dużych spółek giełdowych w USA, które będą wpływać na prognozy rozwoju sytuacji ekonomicznej na świecie. W niedzielę przedstawiciel MFW poinformował, że Fundusz dokona kolejnej rewizji w dół swoich prognoz wzrostu gospodarczego na świecie (prognoza globalnego wzrostu ma zostać obniżona do 1,0-1,5% w 2009 r. z poprzedniego poziomu 2,2%), co może mieć negatywny wpływ na nastroje na początku tygodnia.

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	(58) 326 2630-32
Kraków	(12) 424 9501-02
Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2926	CADPLN	2,7637
USDPLN	3,4137	DKKPLN	0,5920
EURPLN	4,4121	NOKPLN	0,4912
CHFPLN	2,9399	SEKPLN	0,4167
JPYPLN*	3,8460	CZKPLN	0,1569
GBPPLN	4,6476	HUFPLN	1,5273

Przegląd rynku finansowego - 23.01.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3688	4,4616	4,3890	4,4230	4,3957
USDPLN	3,3758	3,4727	3,4038	3,4600	3,4380
EURUSD	1,2768	1,2954	1,2890	1,2789	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	4,76	-3	7.01	5,054
5L	PS0413	5,05	-2	01.10	5,926
10L	DS1019	5,62	-1	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,05	-6	1,19	4	2,12	-1
2L	4,21	2	1,47	6	2,24	1
3L	4,30	5	1,77	2	2,53	-14
4L	4,39	7	2,03	1	2,81	6
5L	4,46	7	2,21	5	3,00	6
8L	4,68	8	2,58	5	3,48	9
10L	4,89	7	2,78	6	3,71	9

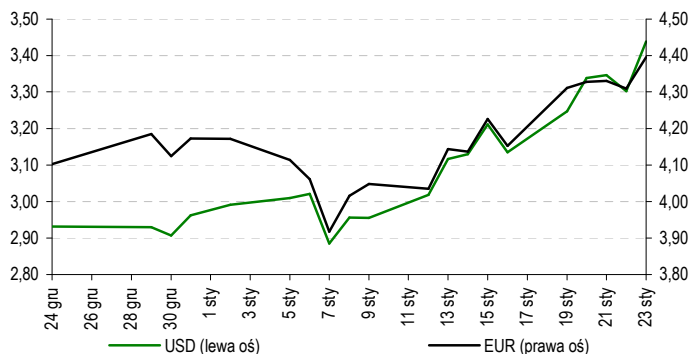
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,81	-1
T/N	4,97	-5
SW	5,06	-9
2W	5,09	-8
1M	5,11	-9
3M	5,36	-7
6M	5,47	-7
9M	5,51	-7
1Y	5,51	-7

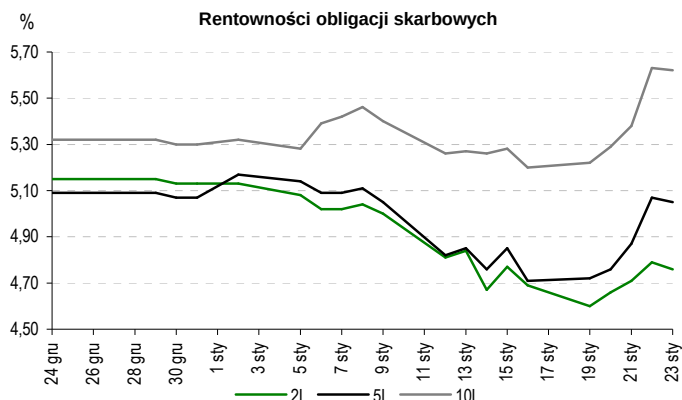
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,47	-9
3X6	3,75	-10
6X9	3,33	-10
9X12	3,45	-3
3X9	3,92	-7
6X12	3,42	-6

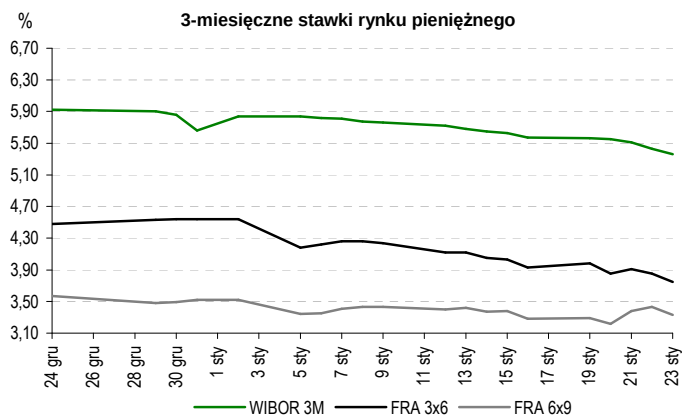
Kurs złotego (fixing)



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