

Codziennik – RPP powtórzy ruch z grudnia?

27 stycznia 2009

- **Złoty odreagował, słabszy dolar, osłabienie na długim końcu krzywej rentowności**
- **Sprzedaż detaliczna bliska konsensusu, wzrost stopy bezrobocia, pesymistyczny raport NBP o koniunkturze**
- **Dziś decyzja RPP w sprawie stóp, indeks Ifo w Niemczech i dane z USA**

Początek tego tygodnia przebiegał pod znakiem poprawy apetytu na ryzyko, co zaowocowało wzrostem cen akcji na rynkach europejskich (m.in. za sprawą informacji z banków o przyjętej pomocy rządowej przez ING oraz zapowiedzi dobrych wyników w 2009 przez Barclays, informacji agencji S&P o braku wpływu wyników GE na rating firmy) oraz umocnieniem walut w regionie. Złoty wyraźnie odreagował wobec głównych walut podobnie jak węgierski forint oraz czeska korona. Podczas gdy wcześniej złoty tracił najbardziej w regionie, teraz odreagowanie krajowej waluty było również silniejsze niż u sąsiadów. Kurs EURPLN obniżył się wyraźnie poniżej poziomu 4,40, schodząc w ciągu dnia poniżej 4,32, a na koniec dnia wracając do 4,372. Kurs USDPLN spadł do 3,329 na zamknięciu z 3,412. Spadek awersji do ryzyka szedł w parze z odreagowaniem euro wobec dolara i kurs EURUSD wzrósł wyraźnie do 1,313 z 1,293 w poniedziałek rano i poniżej 1,28 w piątek na zamknięciu krajowej sesji.

Na rynku stopy procentowej krzywa IRS nieznacznie się obniżyła. Na rynku długu oczekiwania na dzisiejszą decyzję Rady Polityki Pieniężnej utrzymywały popyt na krótki koniec krzywej, podczas gdy na długim doszło do osłabienia. Przyczyniła się do tego m.in. sytuacja na bazowych rynkach długu. Opublikowane dane makro nie miały większego wpływu na krajowy rynek.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w grudniu o 6,6% r/r, nieznacznie mocniej niż przewidywał konsensus rynkowy (6,1%) i poniżej naszej prognozy (8,3%), ale nie należy tego traktować jako zapowiedzi trwałego ożywienia popytu (duże znaczenie miał jednorazowy wzrost sprzedaży samochodów). Z kolei stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w grudniu do 9,5%, zgodnie z wcześniejszym szacunkiem Ministerstwa Pracy. Sytuacja na rynku pracy wyraźnie się pogarsza, a badania koniunktury i nastrojów w przedsiębiorstwach potwierdzają prawdopodobne dalsze hamowanie w tym roku, przy jednoczesnym spadku presji inflacyjnej. Szczegółowy opis danych został przedstawiony w *Komentarzu na gorąco*.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 1,1 mld zł przy średniej wartości 4,63%. Popyt inwestorów wyniósł 3,1 mld zł.

Na bazowych rynkach długu utrzymywały się obawy o podaż papierów skarbowych w tym roku, co przyczyniło się do

kontynuacji spadku cen obligacji długoterminowych i wystromienia krzywych. Dodatkowym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na obligacje w USA okazały się dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w grudniu nieoczekiwanie wzrosła do 4,74 mln (6,5%) w ujęciu rocznym wobec oczekiwań na poziomie 4,4 mln. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły do 2,69% oraz 3,34% z 2,61% i 3,25% wczoraj rano.

Prezes NBP Sławomir Skrzypek powiedział wczoraj, że Polska nie powinna obecnie wchodzić do ERM2 ze względu na ryzyko dla stabilności złotego oraz trudność w spełnieniu kryterium inflacyjnego w sytuacji gdy inflacja w wielu krajach UE gwałtownie spada.

Dziś RPP podejmie decyzje w sprawie stóp procentowych. Oczekujemy obniżki stóp procentowych o 75 pb w związku ze słabymi danymi makroekonomicznymi i pogarszającymi się perspektywami gospodarczymi. Jedynym czynnikiem, który mógłby spowodować ruch w mniejszej skali jest obserwowane w ostatnich tygodniach osłabienie złotego. Jednak naszym zdaniem w obecnych warunkach rynkowych dysparytet stóp procentowych ma mniejszy wpływ na notowania kursowe, a głównym czynnikiem sterującym kursami walut w regionie jest poziom awersji do ryzyka. Wczoraj zostały opublikowane wyniki z posiedzenia listopadowego, na którym jedynie Dariusz Filar oraz Halina Wasilewska-Trenkner głosowali przeciwko obniżce stóp o 25 pb. To może wspierać nasz scenariusz zakładający wyraźną redukcję stóp NBP.

Za granicą zaplanowano na dzisiaj publikację indeksu Ifo za styczeń. Indeks tworzony na podstawie wyników ankiet niemieckich przedsiębiorstw zanotował wg rynkowego konsensusu lekki spadek do 81,5 pkt z 82,6 pkt w grudniu. Indeks Zew, który jest traktowany jako zapowiedź tego indeksu nieoczekiwanie wzrósł w styczniu.

Po południu o godz. 15:00 poznamy kolejne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Raport Case/Shiller pokaże wg rynku spadek cen nieruchomości o 18% r/r. Indeks zaufania konsumentów za styczeń zostanie opublikowany o godz. 16:00 i wg rynkowych oczekiwań pozostanie bez zmian wobec grudnia na poziomie 38 pkt.

Dzisiaj nastąpią również kolejne publikacje najnowszych wyników dużych spółek międzynarodowych: m.in. Siemens, Sun Microsystems, Yahoo.

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	1,3260	CADPLN	2,6916
USDPLN	3,2781	DKKPLN	0,5832
EURPLN	4,3456	NOKPLN	0,4910
CHFPLN	2,8903	SEKPLN	0,4156
JPYPLN*	3,6447	CZKPLN	0,1572
GBPPLN	4,6348	HUFPLN	1,5277

Przegląd rynku finansowego - 26.01.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3120	4,4202	4,4121	4,4325	4,3863
USDPLN	3,2958	3,1428	3,4137	3,2880	3,3911
EURUSD	1,2880	1,3045	1,2926	1,3131	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	4,76	0	7.01	5,054
5L	PS0413	5,09	4	01.10	5,926
10L	DS1019	5,66	4	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3,99	-6	1,21	2	2,19	7
2L	4,17	-4	1,49	2	2,36	12
3L	4,25	-5	1,83	6	2,67	13
4L	4,35	-4	2,09	6	2,93	12
5L	4,43	-3	2,28	6	3,18	18
8L	4,65	-3	2,66	8	3,60	12
10L	4,85	-4	2,82	4	3,81	10

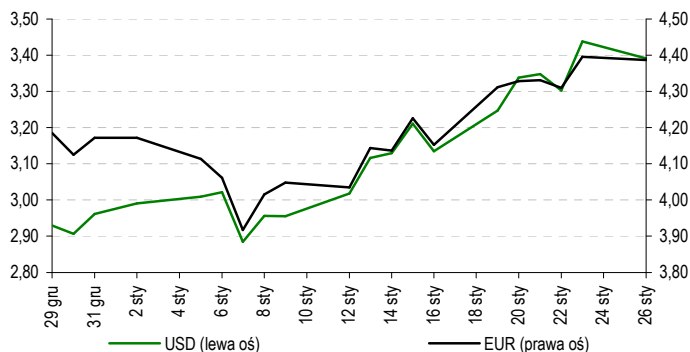
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,04	23
T/N	5,05	8
SW	5,01	-5
2W	5,03	-6
1M	5,05	-6
3M	5,31	-5
6M	5,41	-6
9M	5,46	-5
1Y	5,46	-5

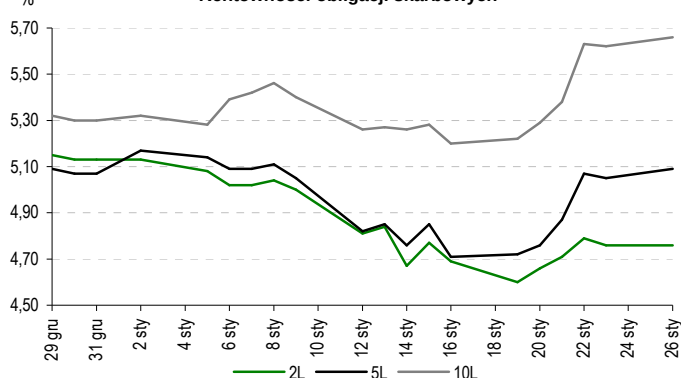
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,49	2
3X6	3,73	-2
6X9	3,36	3
9X12	3,41	-4
3X9	3,91	-1
6X12	3,43	1

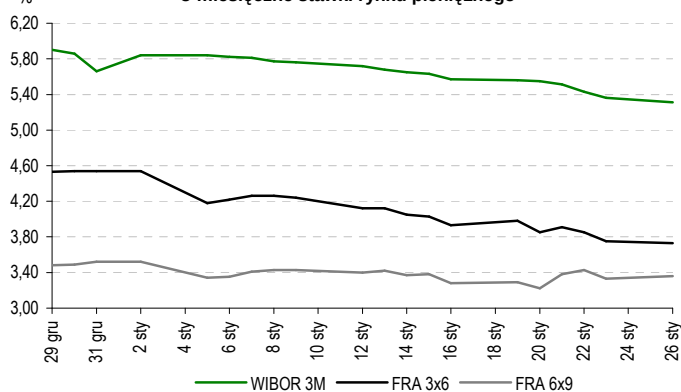
Kurs złotego (fixing)



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