

Codziennik – Dzisiaj dane o PKB w 2008 r.

29 stycznia 2009

- Spore wahania złotego, długoterminowe stopy w górę, dalsze wystromienie krzywych
- Fed utrzymał stopy bez zmian, zapowiedział skup papierów skarbowych
- Dziś dane o PKB za 2008 r.; w strefie euro indeks nastrojów, w USA zamówienia na dobra trwałe i sprzedaż nowych domów

Na wczorajszej sesji obserwowana była poprawa nastrojów inwestorów i wzrost apetytu na ryzyko. Po wzrostach cen akcji na sesji w USA oraz Azji doszło do odbicia w górę indeksów na rynkach europejskich (wzrosty 2-5%). Inwestorzy skupiali się na nadchodzącym posiedzeniu Fed i oczekiwali uchwalenia pakietu stymulującego gospodarkę USA. Do tego dołączyły nieco lepsze od oczekiwań wartości indeksów zaufania konsumentów we Francji i w Niemczech za styczeń. Waluty w regionie lekko zyskiwały na wartości. Złoty wahał się w przedziale 4,33-4,40 wobec euro. Po mocnym otwarciu złoty przejściowo osłabił się w ciągu dnia w okolice 4,40. Ostatecznie po sporych ruchach na koniec dnia kurs EURPLN znalazł się na poziomie 4,359. Kurs USDPLN spadł do 2,359. Kurs EURUSD pozostawał względnie stabilny i na koniec dnia znalazł się blisko poziomu z otwarcia ok. 1,322. Wraz ze spadkiem awersji do ryzyka doszło do osłabienia walut niskoprocentowych jena oraz franka szwajcarskiego.

Na rynku stopy procentowej doszło do lekkiego wzrostu stóp FRA na dłuższe terminy (9x12) a także do wystromienia krzywej IRS przy wzroście długoterminowych stóp. Na rynku długu także doszło do osłabienia na długim końcu mimo umocnienia na bazowych rynkach długu i w rezultacie krzywa rentowności ponownie się wystromiła, a spread 2-10 wzrósł do ok. 100 pb. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów spadły w ciągu dnia 2,52% i 3,22% z 2,56% i 3,24% w oczekiwaniu na komunikat Fed. W ciągu nocy nastąpiło osłabienie obligacji, pod wpływem spadku awersji do ryzyka i w oczekiwaniu na dzisiejsze aukcje obligacji w USA i we Włoszech (duża podaż).

Po wtorkowej decyzji RPP wczoraj głos zabrało kilku jej członków. Dariusz Filar powiedział, że jeśli nowa projekcja inflacji publikowana w lutym oraz inne analizy pokażą inflację w 2010 r. poniżej celu to RPP będzie miała miejsce, aby dalej obniżać stopy procentowe. Jan Czekaj potwierdził, że jest jeszcze przestrzeń do obniżek stóp procentowych i stwierdził, że jest dosyć wysokie prawdopodobieństwo, że Rada obniży stopy ponownie w lutym, a skala będzie zależała od rozwoju wydarzeń w gospodarce (wskazówką będzie m.in. lutowa projekcja inflacji). Zdaniem Czekaja istnieją ryzyka, że wzrost gospodarczy może ukształtować się poniżej 2% w tym roku. Co ciekawe członek Rady powiedział, że ruch o więcej niż 75 pb był rozważany w trakcie styczniowego posiedzenia. Dzisiaj rano nawet najbardziej jastrzębia ostatnio Halina Wasilewska-Trenkner przyznała, że w obecnej sytuacji cel inflacyjny nie jest zagrożony, co daje Radzie możliwość „wspomożenia gospodarki” cięciami stóp. Te

wypowiedzi wspierają nasze oczekiwania na kontynuację łagodzenia polityki pieniężnej o 50 pb w lutym i spadek stopy referencyjnej do 3% do połowy tego roku.

GUS opublikował wczoraj raport o koniunkturze konsumenckiej, z którego wynika, że w styczniu pogłębił się spadek nastrojów konsumentów. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w styczniu 2009 r. wyniósł -18,9 pkt (spadek o 14 pkt proc. r/r), a wskaźnik wyprzedzający -31,6 (pogorszenie o 25,7 pkt proc. r/r) co jest negatywnym sygnałem dla prognoz konsumpcji indywidualnej. Mimo że wyprzedzający wskaźnik koniunktury BIEC nie zmienił się w styczniu to wg instytutu dane z gospodarki nie napawają optymizmem i I półrocze upłynie pod znakiem pogarszającej się koniunktury. Wciąż spada portfel zamówień przedsiębiorstw, szczególnie w eksporcie.

Agencja ratingowa Moody's poinformowała, że nawet, jeśli Polska wejdzie w recesję to jej rating nie ulegnie zmianie. Ponadto wg agencji Polska mogłaby wejść do ERM2 za 3-4 miesiące. Z kolei wicepremier Waldemar Pawlak powiedział, że choć rok 2012 jest realny jeśli chodzi o przystąpienie do strefy euro, to ta data może się przesunąć ze względu na recesję w strefie euro. Naszym zdaniem może dojść do opóźnień zarówno, jeśli chodzi o wejście do ERM2 jak i do strefy euro (podobną opinię wyraziła dzisiaj H. Wasilewska-Trenkner).

MFU opublikował aktualizację prognoz dla światowej gospodarki. Przewiduje obecnie spadek PKB w 2009 r. w strefie euro o 2% r/r (tak samo jak wg najnowszej prognozy EBOR, wobec -1,8% Komisji Europejskiej), w tym w Niemczech o 2,5%, natomiast w USA o 1,6%.

Amerykański Fed zdecydował wczoraj o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian na rekordowo niskim poziomie 0-0,25%. Fed poinformował, iż zamierza dokonywać zakupów papierów skarbowych, by pobudzić rynek kredytowy i gospodarkę, ale tylko wówczas, jeśli takie zakupy okażą się potencjalnie efektywne. Po decyzji nastąpił wzrost optymizmu na giełdach w USA, wsparty dodatkowo przyjęciem planu ratunkowego rządu Baracka Obamy.

Dziś na godz. 10:00 zaplanowano publikację danych o PKB za 2008 r. Po serii negatywnych danych grudniowych oceniamy, że wzrost PKB w całym 2008 r. był niższy od naszej ostatniej prognozy na poziomie 4,8% (konsensus rynkowy wynosi ok. 4,9%), ponieważ wyhamowanie w IV kw. było znacznie silniejsze od wcześniejszych szacunków (wzrost PKB w IV kw. był mocno poniżej 3% r/r, może nawet poniżej 2,5%). O godz. 10:00 poznamy wartość indeksu nastrojów gospodarczych w strefie euro za styczeń (oczekiwany dalszy spadek do 64,7 z 67,1 pkt w grudniu). O godz. 14:30 zostaną opublikowane dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA za grudzień, i rynek oczekuje ich spadku o 1,8% m/m. O godz. 16:00 w USA opublikowane zostaną dane nt. sprzedaży nowych domów w USA. Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami spadła ona w grudniu do 0,4 mln w ujęciu rocznym z 0,407 mln w listopadzie.

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	1,3071	CADPLN	2,7351
USDPLN	3,3366	DKKPLN	0,5853
EURPLN	4,3623	NOKPLN	0,4926
CHFPLN	2,8838	SEKPLN	0,4118
JPYPLN*	3,7083	CZKPLN	0,1583
GBPPLN	4,7024	HUFPLN	1,5249

Przegląd rynku finansowego - 28.01.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3331	4,4021	4,3777	4,3590	4,3789
USDPLN	3,2639	3,3244	3,3077	3,2987	3,2992
EURUSD	1,3219	1,3309	1,3237	1,3222	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	4,60	-1	7.01	5,054
5L	PS0413	4,99	6	01.10	5,926
10L	DS1019	5,64	4	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	PL Zmiana (pb)	US %	US Zmiana (pb)	EZ %	EZ Zmiana (pb)
1L	3,87	-8	1,14	-1	2,16	-1
2L	4,10	1	1,44	1	2,33	-3
3L	4,22	3	1,80	4	2,64	-1
4L	4,32	4	2,09	8	2,86	-2
5L	4,40	3	2,28	9	3,03	-2
8L	4,63	3	2,68	12	3,50	1
10L	4,84	8	2,84	13	3,70	0

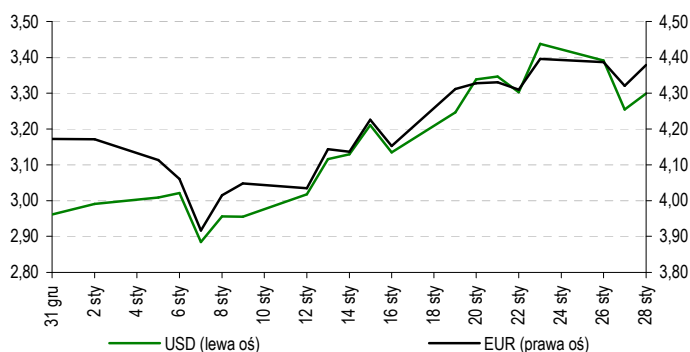
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,96	-54
T/N	4,04	-52
SW	4,46	-33
2W	4,52	-32
1M	4,62	-29
3M	4,93	-22
6M	4,99	-26
9M	5,02	-33
1Y	5,02	-34

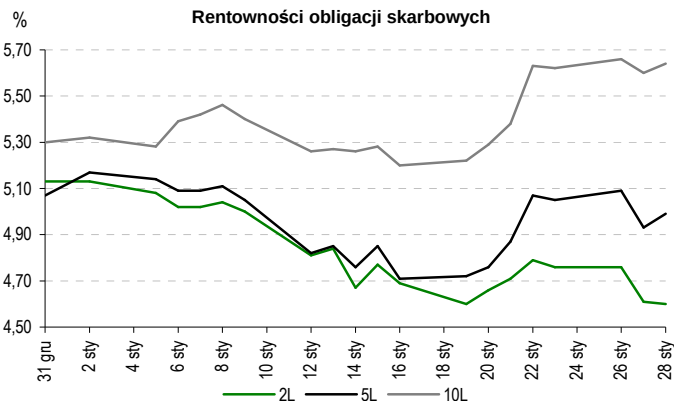
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,23	-25
3X6	3,63	-1
6X9	3,33	1
9X12	3,45	6
3X9	3,75	4
6X12	3,44	4

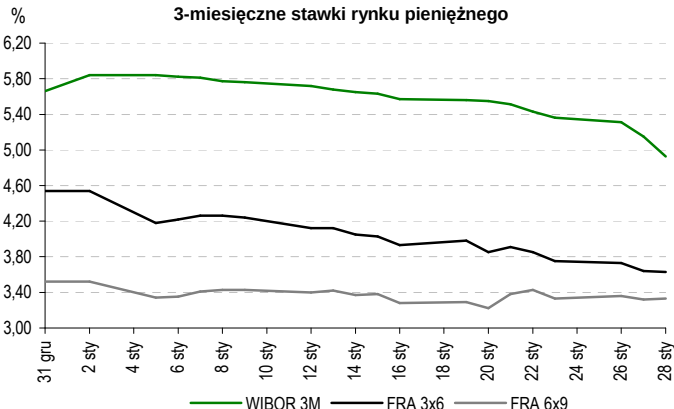
Kurs złotego (fixing)



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