

Codziennik – Złoty pokonuje kolejne poziomy

4 lutego 2009

- **Kurs EURPLN już powyżej 4,60, nieznaczny wzrost rynkowych stóp procentowych**
- **Dziś w kraju aukcja obligacji, a za granicą dane o aktywności w usługach w strefie euro i USA**

Na wczorajszej sesji złoty umocnił się nieznacznie jedynie tuż po otwarciu krajowej sesji, natomiast w dalszej części dnia systematycznie tracił. Po południu złoty pokonał poziom 4,50 wobec euro, a deprecjacja była kontynuowana. Pod koniec dnia kurs EURPLN pokonał poziom 4,60, a po zamknięciu krajowej sesji osiągnął maksymalnie ponad 4,65. Według spekulacji rynkowych tak gwałtowny skok wiązał się ze wzmożonym popytem na euro ze strony zagranicznych graczy oraz domykanie pozycji w opcjach walutowych. Kurs USDPLN zachowywał się podobnie, choć skala osłabienia złotego wobec dolara była mniejsza - do 3,54 na koniec dnia - za sprawą wzrostu kursu EURUSD. Euro zyskiwało na wartości wobec amerykańskiej waluty przez cały dzień, do 1,297 na koniec krajowej sesji. W dalszej części dnia osiągnięty został poziom 1,30. Podobnie jak złoty zachowywały się waluty regionu, a węgierski forint pokonał psychologiczny poziom 300 wobec euro. Dziś rano, przy poprawie nastrojów na światowych rynkach (wyraźne wzrosty indeksów wczoraj w USA i dziś w Azji), złoty otworzył się na nieco mocniejszych poziomach niż obserwowane wczoraj wieczorem. Widzimy jednak ryzyko, że przy negatywnym nastawieniu do regionu, krajowa waluta może dziś jeszcze stracić.

Zachowanie rynku długu było spokojniejsze. W pierwszej części dnia doszło do umocnienia krajowych obligacji jednak po południu dominowała wyprzedaż i na koniec dnia rentowności obligacji były powyżej poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Krzywa IRS także podniosła się o kilka punktów bazowych. Na bazowych rynkach długu doszło wczoraj do wzrostu rentowności (dziś rano 10-letnie Treasuries i Bundy na poziomach 2,87% i 3,37%) za sprawą nasilenia obaw o dużą podaż długu i po lepszych od prognoz danych z USA. Dane o liczbie niezakończonych transakcji sprzedaży domów w USA za grudzień nieoczekiwanie pokazały wzrost o 6,3% m/m wobec oczekiwanego braku zmiany. Opublikowane w strefie euro dane o cenach producentów za grudzień pokazały spadek cen o 1,3% m/m (wzrost o 1,8% r/r) w porównaniu do oczekiwań na poziomie -1,2% m/m (2,1% r/r). Dane te zwiększyły oczekiwania na obniżki stóp przez EBC na marcowym posiedzeniu.

Minister finansów Jacek Rostowski poinformował wczoraj na konferencji prasowej, że rząd przyjął projekt oszczędności na łączną kwotę 19,7 mld zł. 10 mld zł rząd zaoszczędził w resortach (m.in. w MON 2 mld zł, w MSWiA 1,2 mld zł, w szkolnictwie wyższym blisko 0,9 mld zł), w budżetach województw (niemal 1,9 mld zł) i ZUS (0,5 mld zł cięć w wydatkach administracyjnych). Ponadto, rząd chce zmienić formę finansowania wydatków infrastrukturalnych, co ma dać budżetowi państwa w tym roku oszczędność na sumę 9,7 mld zł.

Mianowicie, Krajowy Fundusz Drogowy ma się stać źródłem finansowania całości kosztów inwestycji drogowych z wykorzystaniem pieniędzy unijnych. Zmiany ustawy o Krajowym Funduszu Drogowym pozwolą nam na to, aby BGK zaciągał na rzecz KFD kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, np. EBI lub EBOiR, oraz, żeby KFD mógł emitować obligacje. Takie rozwiązanie wydaje się korzystne, ale pod warunkiem, że tylko niewielka część finansowania KFD pochodzić będzie ze źródeł krajowych, a więc ograniczony będzie efekt wypychania z rynku kapitałowego prywatnych podmiotów. Zdaniem Rostowskiego przygotowany plan oszczędności pozwoli zachować na niezmiennym poziomie deficyt budżetowy, przy założeniu wzrostu gospodarczego na poziomie 1,7%, a inflacji na poziomie 1,9%. Minister zapowiedział, że ewentualna nowelizacja ustawy budżetowej (wdrażająca ograniczenie wydatków bez zmiany deficytu) może być spodziewana w połowie roku. Jeśli natomiast sytuacja okaże się mniej groźna niż rząd zakładał, szukając oszczędności, to w II połowie roku zaoszczędzone wydatki zostałyby jednak zrealizowane.

Według IRG SGH koniunktura w przemyśle przetwórczym w styczniu pogorszyła się po raz kolejny, choć przewidywania na najbliższy czas kształtują się nieco lepiej niż w grudniu. Mniejszy spadek niż przed miesiącem odnotował portfel zamówień. Według raportu największa przeszkodą dla firm jest ograniczony popyt krajowy oraz zagraniczny.

Według badań NBP „Sytuacja na rynku kredytowym” we wszystkich segmentach rynku doszło do silnego ograniczenia podaży kredytu za sprawą bardzo wysokiej niepewności co do przyszłego stanu koniunktury, która utrudnia bankom właściwą ocenę ryzyka kredytowego. Co więcej, przedstawiciele sektora oczekują dalszego zaostrzenia polityki kredytowej.

Według wypowiedzi szefa Polskiej Agencji Inwestycji i informacji Zagranicznej Pawła Wojciechowskiego napływ inwestycji bezpośrednich znajdzie się w tym roku w przedziale 7-10 mld €.

Dziś dla nastrojów w kraju kluczowe będą wyniki aukcji obligacji, na której MinFin zaoferuje 1,7-2,2 mld zł obligacji OK0711, 1,1-1,6 mld zł obligacji PS0414. Za granicą na godz. 9:58 zaplanowano publikację wskaźnika PMI dla sektora usług w strefie euro w styczniu, a rynek oczekuje wzrostu do 42, pkt z 42,1 pkt. Publikowane o godz. 11:00 dane o sprzedaży detalicznej dla strefy euro za grudzień powinny pokazać spadek o 1,5% r/r wobec takiego samego spadku w listopadzie. O godz. 14:15 poznamy raport ADP za styczeń, który będzie wskazówką dla kluczowych danych z amerykańskiego rynku pracy publikowanych w piątek. Według rynkowego konsensusu liczba nowych bezrobotnych poza rolnictwem w sektorze prywatnym spadła o 525 tys. wobec spadku o 693 tys. poprzednio. Na koniec dnia zostaną opublikowane dane ISM dla sektora usług w styczniu. Rynek spodziewa się spadku do 39 pkt z 40,1 pkt w poprzednim miesiącu.

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	1,2998	CADPLN	2,8740
USDPLN	3,5585	DKKPLN	0,6206
EURPLN	4,6245	NOKPLN	0,5146
CHFPLN	3,1056	SEKPLN	0,4325
JPYPLN*	3,9988	CZKPLN	0,1619
GBPPLN	5,1047	HUFPLN	1,5339

Przegląd rynku finansowego - 03.02.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4605	4,6055	4,4815	4,6000	4,5147
USDPLN	3,4815	3,5489	3,4880	3,5440	3,5230
EURUSD	1,2804	1,2993	1,2851	1,2969	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	4,86	5	7.01	5,054
5L	PS0413	5,09	6	01.10	5,926
10L	DS1019	5,66	2	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3,94	2	1,32	0	2,07	-3
2L	4,29	9	1,64	6	2,25	-1
3L	4,44	11	2,00	6	2,54	-1
4L	4,55	9	2,29	9	2,83	4
5L	4,63	9	2,51	14	3,00	1
8L	4,83	9	2,92	15	3,54	5
10L	4,96	5	3,07	15	3,76	5

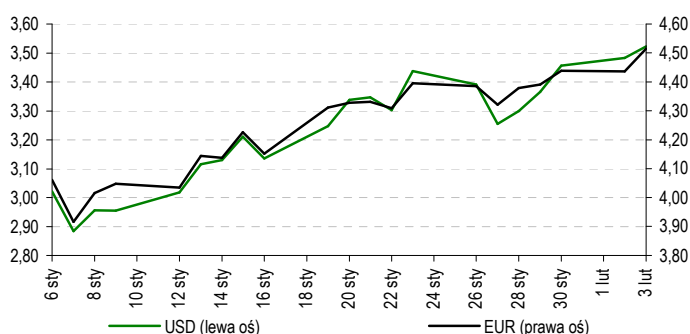
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,24	-6
T/N	4,28	-2
SW	4,34	0
2W	4,39	-1
1M	4,48	-1
3M	4,78	-2
6M	4,86	-1
9M	4,88	-2
1Y	4,88	-2

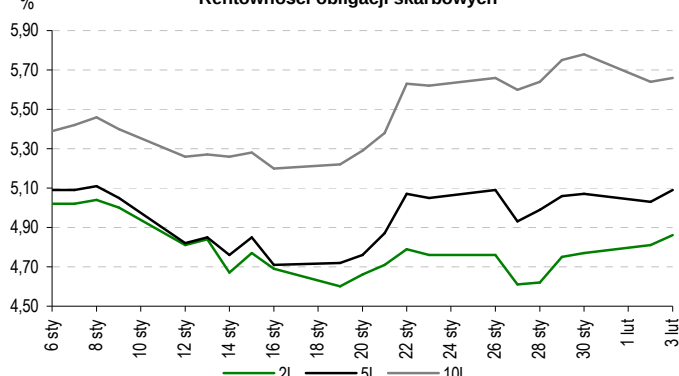
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,30	12
3X6	3,70	8
6X9	3,54	6
9X12	3,68	5
3X9	3,76	3
6X12	3,64	6

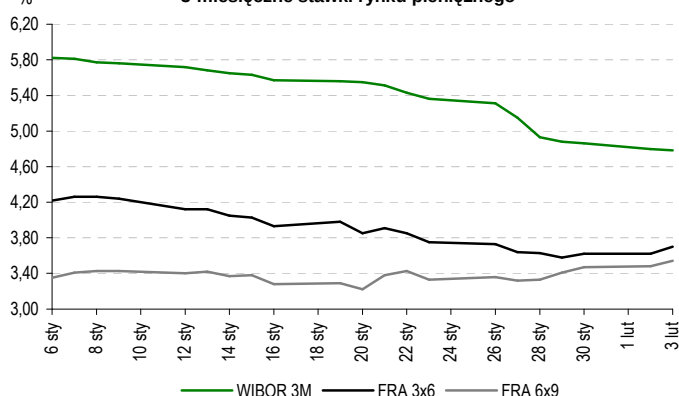
Kurs złotego (fixing)



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 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