

Codziennik – Awersja do ryzyka osłabia złotego

17 lutego 2009

- **Pod wpływem nasilenia awersji do ryzyka i negatywnego nastawienia do regionu złoty wyraźnie słabnie, a rentowności krajowych obligacji w górę**
- **Dziś w kraju dane z rynku pracy za styczeń; za granicą indeks ZEW w Niemczech i indeks Empire State w USA**

Przy braku publikacji ważnych danych za granicą i dniu wolnym w USA, wczoraj wbrew naszym oczekiwaniom na ten tydzień doszło do nasilenia awersji do ryzyka. Stało się tak za sprawą rozczarowujących rezultatów posiedzenia krajów G7, obaw o europejski, a zwłaszcza brytyjski sektor bankowy, a także po słabych danych makro z Japonii. Waluty gospodarek regionu wyraźnie się osłabiły, a na sesjach giełdowych w Europie dominował kolor czerwony. Złoty stracił ok. 3,4% wobec euro niemal dwukrotnie bardziej niż węgierski forint czy czeska korona. Deprecjacji złotego sprzyjała seria niekorzystnych raportów analitycznych oraz opinii w prasie zagranicznej nt. sytuacji polskiej gospodarki oraz całego regionu (m.in. obawy o kolejną obniżkę ratingu Ukrainy). Złotemu nie pomogły też wypowiedzi wiceprezesa NBP Witolda Kozińskiego, który komentując wnioski z raportu NBP nt. przyjęcia euro w Polsce powiedział wprost, że rok 2009 nie jest dobrym momentem na wejście do ERM2. Kurs EURPLN wzbił się powyżej 4,70 już na otwarciu sesji i po chwilowej stabilizacji rósł dalej do powyżej 4,80. Kurs USDPLN wzrósł w trakcie sesji do ok. 3,74. Choć wczoraj doszło do nieznacznego odreagowania euro wobec dolara do 1,28 z 1,275 rano, to dziś w trakcie azjatyckiej sesji euro wyraźnie straciło do niewiele ponad 1,26. Europejskiej walucie zaszkodził raport agencji Moody's o tym, że w naszym regionie recesja może być głębsza niż w innych częściach świata, co zaszkodzi kondycji europejskich banków. Nasilenie negatywnego nastawienia do regionu i ogólny wzrost awersji do ryzyka przełożył się na dalsze znaczne osłabienie złotego dziś rano (EURPLN przejściowo 4,93).

Mimo, że dane publikowane w tym tygodniu potwierdzą wg nas wyraźne wyhamowanie aktywności ekonomicznej, wczoraj na rynku stopy procentowej doszło do dalszego wyraźnego wzrostu stóp IRS o ok. 16-18 pb. Zdecydowanie wzrosły także rentowności obligacji, przy czym większy spadek cen odnotowano na krótkim końcu krzywej. O kolejne kilkanaście punktów bazowych wzrosły stawki FRA. Stopa FRA6x9 zbliżyła się do 4%, a FRA 9x12 wzrosła do 4,33%, co sugeruje, że rynek weryfikuje skalę oczekiwaną obniżki stóp przez RPP pod wpływem osłabienia złotego.

Tymczasem, członek RPP Andrzej Sławiński powiedział dziś w wywiadzie dla Rzeczpospolitej, że „to, co się ostatnio działo ze złotym ma niewiele wspólnego z wysokością stóp”, ale jednocześnie stwierdził, że przy decyzjach o obniżkach Rada bierze pod uwagę zachowanie złotego. Sławiński nie wykluczył możliwości interwencji walutowych, choć podkreślił konieczność oceny ich skuteczności. Celem ewentualnych interwencji nie miałyby być

utrzymanie określonego poziomu kursu, lecz zwiększenie ryzyka spekulacji na osłabienie krajowej waluty.

NBP opublikował wczoraj raport nt. przyjęcia euro w Polsce. Raport wskazuje, że w długim okresie bilans korzyści i kosztów przyjęcia euro jest pozytywny. Dzięki przyjęciu wspólnej waluty PKB Polski w długim okresie byłby wyższy o 7,5%, w tym po ok. 0,7 pkt. proc. rocznie przez najbliższe 10 lat. Jednocześnie, zdaniem autorów raportu większość korzyści przypadnie na okres średnio i długoterminowy, a w krótkim okresie dużo bardziej będą odczuwalne koszty związane z przystąpieniem do strefy euro. Ponadto, z suplementu raportu, uwzględniającego wpływ globalnego kryzysu na przyjęcie euro, wynika, że przyjęcie euro nie powinno nastąpić w najszybszym możliwym terminie. Prezes NBP Sławomir Skrzypek powiedział na konferencji prezentującej raport, że bilans korzyści i kosztów przyjęcia euro jest trudny do oceny w czasach kryzysu.

Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszym przetargu 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 1,3 mld zł (oferowany przedział 1,3-1,8 mld zł) przy średniej rentowności na poziomie 5,176%. Popyt inwestorów wyniósł 2,1 mld zł. Resort finansów poinformował także o rezygnacji z zaplanowanego na środę przetargu zamiany obligacji skarbowych, jednak nie pomogło to rynkowi długu.

Amerykański rynek długu był wczoraj nieczynny ze względu na dzień wolny w USA. Z kolei w Niemczech na rynku długu doszło do sporego mocnienia. Rentowności 10-letnich Bundów spadły do poziomu 3,04% z 3,11% wczoraj rano. Dziś rano, przy nasileniu awersji do ryzyka rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów, wynosiły odpowiednio 2,77% i 3,02%.

Na dzisiejszym posiedzeniu rząd ma się zająć projektami ustaw unieważniających transakcje opcyjne przedsiębiorstw z bankami. Niemniej, wg wczorajszych wypowiedzi autora projektów Waldemara Pawlaka szereg ministerstw nie widzi możliwości realizacji ustawy o opcjach. Ponadto, dziś o godz. 14:00 poznamy dane o płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. Prognozy wskazują na wyraźne spowolnienie zatrudnienia z 2,3% r/r w grudniu do 0,5% w styczniu wg naszych prognoz oraz 0,4% wg rynkowego konsensusu, a dodatkowe ryzyko dla tych danych stanowią ostatnie szacunki resortu pracy o rekordowo silnym wzroście bezrobocia w styczniu do 10,5%. Oczekujemy też spadku dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw do 4,8% r/r z 5,4% w grudniu. Za granicą o godz. 11:00 poznamy niemiecki indeks ZEW za styczeń, który zgodnie z oczekiwaniami analityków pokaże kolejne lekkie odreagowanie do -28 pkt z -31 pkt w grudniu. O godz. 14:30 poznamy wartość indeksu aktywności dla amerykańskiego przemysłu w regionie Nowy Jork. Zgodnie z konsensusem rynkowym indeks Empire State zanotował w lutym delikatny wzrost do -21,25 pkt z -22,2 pkt w styczniu. O godz. 15:00 poznamy dane o przepływach kapitału w USA za grudzień.

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	1,2629	CADPLN	3,0868
USDPLN	3,8632	DKKPLN	0,6547
EURPLN	4,8776	NOKPLN	0,5488
CHFPLN	3,2888	SEKPLN	0,4417
JPYPLN*	4,1829	CZKPLN	0,1664
GBPPLN	5,4828	HUFPLN	1,5830

Przegląd rynku finansowego - 16.02.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6460	4,8222	4,6467	4,8009	4,7687
USDPLN	3,6414	3,7796	3,6413	3,7515	3,7360
EURUSD	1,2731	1,2816	1,2761	1,2800	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,55	25	4.02	5,022
5L	PS0413	5,65	14	4.02	5,307
10L	DS1019	6,00	8	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	PL Zmiana (pb)	US %	US Zmiana (pb)	EZ %	EZ Zmiana (pb)
1L	4,35	15	1,34	0	1,95	-1
2L	4,76	16	1,63	0	2,06	-4
3L	4,89	17	1,99	0	2,45	4
4L	4,95	13	2,31	-1	2,60	-5
5L	5,08	18	2,56	0	2,81	-5
8L	5,16	13	2,96	-1	3,27	-5
10L	5,28	16	3,12	0	3,49	-5

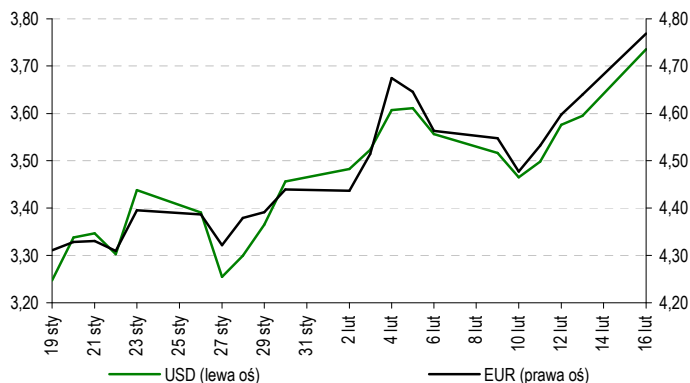
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,25	-9
T/N	4,27	-8
SW	4,34	-1
2W	4,37	-1
1M	4,43	0
3M	4,69	0
6M	4,77	0
9M	4,78	-1
1Y	4,78	-1

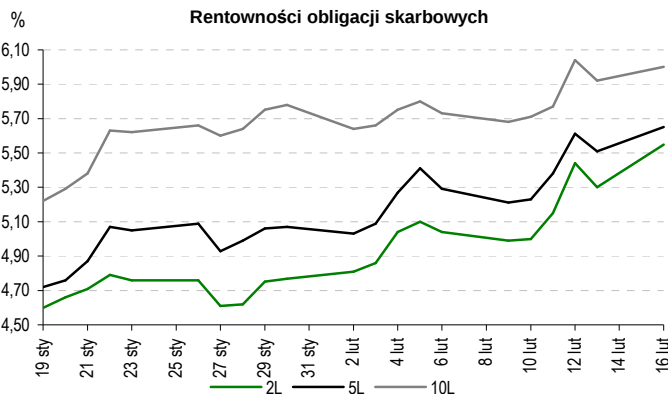
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,18	7
3X6	3,99	14
6X9	4,08	16
9X12	4,33	21
3X9	4,11	14
6X12	4,22	15

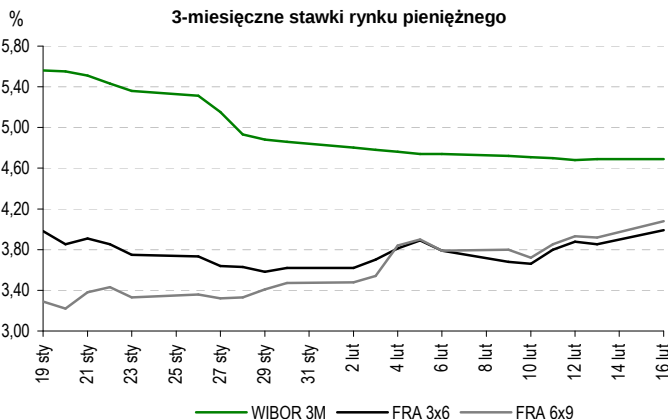
Kurs złotego (fixing)



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