

Codziennik – Odreagowanie walut regionu

19 lutego 2009

- **Waluty w regionie odreagowały po serii wypowiedzi przedstawicieli władz, sugerujących obronę kursów; złoty zyskał także dzięki sprzedaży walut na rynku przez Ministerstwo Finansów; rynek długu odreagowuje**
- **Dziś dane o produkcji przemysłowej i PPI za styczeń, minutes RPP; w USA PPI, dane z rynku pracy, Philly Fed**

Na wczorajszej sesji, mimo spadków na rynkach akcji w Europie, w regionie doszło do umocnienia złotego, forinta oraz czeskiej korony po serii wypowiedzi przedstawicieli władz, sugerujących obronę kursów. Wiceprezes czeskiego banku centralnego powiedział, że bank może zdecydować się na podwyżki stóp procentowych w związku z osłabieniem czeskiej korony. Z kolei premier Węgier F. Gyurcsany spotkał się z prezesem banku centralnego i ministrem finansów i zwrócił się do nich o zastosowanie niekonwencjonalnych sposobów interwencji w obronie kursu forinta. Premier Węgier powiedział też, że Węgry mogą wprowadzić euro w okresie 2012-2014. Gyurcsany zaapelował, żeby kraje regionu poparły projekt zainicjowany przez rząd austriacki mający na celu wsparcie banków regionu (na kwotę ok. 100 mld €). W Polsce szef klubu PO Zbigniew Chlebowski powiedział, że decyzja o przystąpieniu do ERM2 bez zmiany konstytucji została podjęta i od kilku dni Polska rozmawia z EBC w tej sprawie. Jego zdaniem sytuacja na rynku walutowym może być największą przeszkodą w wejściu do ERM2. Nieco później premier powiedział, że Polska wejdzie do ERM2, gdy będzie to dla niej bezpieczne, a obecnie wszystko wskazuje na to, że taką decyzję warto podjąć szybko zamiast ją wciąż przekładać. Premier potwierdził, że rząd jest gotów wejść do ERM2 bez zmiany konstytucji. Oprócz tych wypowiedzi pozytywny wpływ na złotego miała w trakcie dnia wymiana środków unijnych przez MinFin na rynku, o czym resort poinformował oficjalnie pod koniec sesji, nie podając jednak kwoty transakcji. Resort finansów zdecydował się na transakcje ze względu na „bardzo atrakcyjny kurs wymiany złotego”. Realizacja transakcji przez MinFin przed wskazanym przez premiera poziomem 5,0 dla EURPLN to wg nas słuszny krok. Wprowadzi to bowiem niepewność u tych uczestników rynku, którzy nieustannie spekulują na osłabienie złotego (będą mieli problem w wyczuciu momentu, w którym napotkają podaż walut z MinFin). Na koniec dnia kurs EURPLN wyniósł ok. 4,78, a USDPLN ok. 3,815. Dziś rano, przy stabilizacji nastrojów na globalnych rynkach, złoty był mocniejszy niż wczoraj na zamknięciu. Naszym zdaniem o ile nie dojdzie do gwałtownego wzrostu awersji do ryzyka złoty może dalej stopniowo odreagowywać ze względu na zbyt silną wyprzedzą w ostatnich tygodniach.

Na rynku stopy procentowej, mimo umocnienia złotego, doszło do dalszych wzrostów stóp FRA. Jednocześnie obniżeniu uległa krzywa IRS. Początkowo dalsze wyraźne spadki cen zanotowano na rynku długu, jednak mocniejszy złoty oraz wypowiedzi o ERM2 wsparły krajowy rynek obligacji, szczególnie długi koniec. Podtrzymujemy zdanie, że Rada będzie kontynuowała poluzowywanie polityki pieniężnej w tym roku, a na najbliższym posiedzeniu obniży stopy o 50

pb, co przy spodziewanym przez nas stopniowym odreagowaniu złotego powinno odwrócić trend na rynku FRA.

W ciągu dnia dolar nieznacznie zyskał na wartości wobec euro poniżej 1,26, a kurs EURUSD utrzymuje się na dosyć niskich poziomach za sprawą niskiego apetytu na ryzyko i mimo słabych danych z USA o produkcji przemysłowej za styczeń (-1,8% wobec oczekiwanych -1,5%). Mocniej niż oczekiwał rynek obniżyło się także wykorzystanie mocy produkcyjnych (do 72%). Z kolei dane z rynku nieruchomości pokazały większy od oczekiwań spadek liczby rozpoczętych nowych budów domów o 17% do rekordowych 0,466 mln w ujęciu rocznym. Na bazowych rynkach długu doszło do lekkiej korekty cen w dół. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły minimalnie do 2,68% oraz 2,99% z 2,67% i 2,98%. Dziś rano, po wzroście związanym ze stabilizacją nastrojów na świecie i rosnącymi obawami o dużą podaż papierów, wynosiły 2,75% oraz 3,01%.

Komisja Europejska poinformowała wczoraj o rozpoczęciu procedury nadmiernego deficytu wobec 6 krajów (ich liczba wzrosła do 8). Zdaniem Komisji Polska nie jest krajem, wobec którego należałoby wszczynać taką procedurę, choć deficyt *general government* przekroczył wg prognoz KE 3% w tym roku. Ocena KE nt. programu konwergencji Polski była dosyć pozytywna, a zalecenie dla Polski obejmujące realizację planu pobudzenia gospodarczego oraz utrzymanie w ryzach deficytu w 2009 r. poprzez kontrolę wydatków. KE zaleca także szybkie wdrożenie znolizowanej ustawy o finansach publicznych.

Opublikowane wczoraj minutes Fed zawierały prognozy, że gospodarka USA może skurczyć się w 2009 r. między 0,5 a 1,3%. Poprzednio przewidywano, że w 2009 r. PKB może w najgorszym przypadku spaść o 0,2%, a w najlepszym wzrosnąć o 1,1%. Jednocześnie spodziewany jest wzrost PKB w 2010 r. między 2,5% do 3,3% oraz wzrost między 3,8% a 5% w 2011 r. Poprzednio spodziewano się wzrostu o 2,3-3,2% w 2010 r. oraz o 2,8-3,6% w 2011 r. Wg naszych prognoz PKB w USA spadnie w tym roku o 2% i wzrośnie o 1% w 2010 r.

Bank Japonii zdecydował dziś o braku zmiany stóp procentowych.

Na dziś na godz. 14:00 zaplanowano publikację danych o produkcji przemysłowej za styczeń. Według naszych szacunków produkcja spadła o 15,1% r/r po spadku o 4,4% w grudniu. Rynkowy konsensus wskazuje na nieco niższy spadek o 12,4%. GUS opublikuje dziś również dane o cenach producentów za styczeń, które wg nas wzrosły o 2,0% r/r spowalniając z 2,6% r/r w grudniu. Oczekiwania rynkowe wskazują na spadek inflacji PPI do 2,3% r/r. O tej samej porze NBP opublikuje *minutes* ze styczniowego posiedzenia RPP.

W USA o godz. 14:30 opublikowane zostaną dane o PPI za styczeń (oczekiwany wzrost o 0,2% m/m) oraz liczbie nowych bezrobotnych za miniony tydzień (oczekiwany spadek do 620 tys. z 623 tys. poprzednio). O godz. 16:00 zostaną opublikowane wskaźniki wyprzedzające dla USA za styczeń (oczekiwany spadek do -0,2 z 0,3). Indeks Philly Fed za luty publikowany również o godz. 16:00 powinien pokazać lekki wzrost indeksu do -23 z -24,3 pkt.

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	1,2578	CADPLN	2,9895
USDPLN	3,7587	DKKPLN	0,6344
EURPLN	4,7505	NOKPLN	0,5359
CHFPLN	3,1987	SEKPLN	0,4316
JPYPLN*	4,0206	CZKPLN	0,1643
GBPPLN	5,3638	HUFPLN	1,5673

Przegląd rynku finansowego - 18.02.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7587	4,9162	4,8570	4,7802	4,8999
USDPLN	3,7892	3,9130	3,8496	3,8147	3,8978
EURUSD	1,2526	1,2633	1,2617	1,2530	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,90	10	4.02	5,022
5L	PS0413	6,00	3	4.02	5,307
10L	DS1019	6,12	-10	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,56	-5	1,35	3	1,95	2
2L	5,03	-3	1,60	5	2,06	5
3L	5,11	-7	1,92	2	2,38	-1
4L	5,17	-10	2,24	8	2,58	6
5L	5,23	-10	2,47	10	2,77	6
8L	5,33	-11	2,88	11	3,23	6
10L	5,41	-13	3,00	6	3,46	6

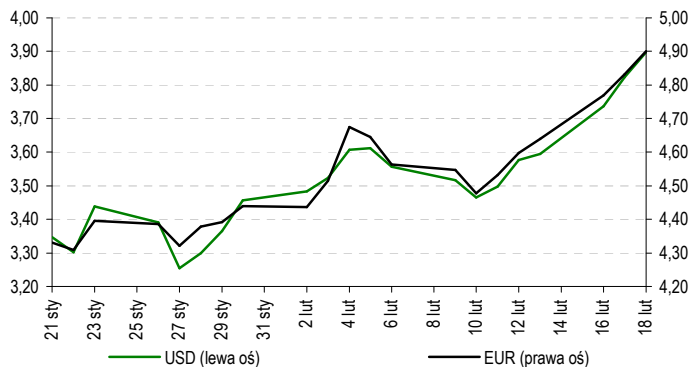
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,29	1
T/N	4,30	1
SW	4,35	1
2W	4,36	-1
1M	4,45	1
3M	4,70	0
6M	4,77	0
9M	4,78	0
1Y	4,78	0

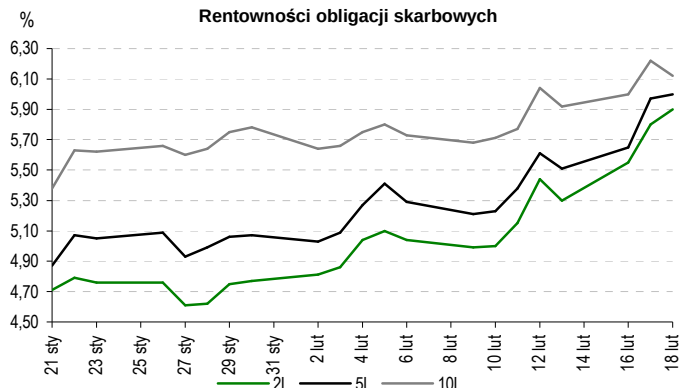
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,28	15
3X6	4,38	15
6X9	4,43	10
9X12	4,62	9
3X9	4,49	16
6X12	4,58	13

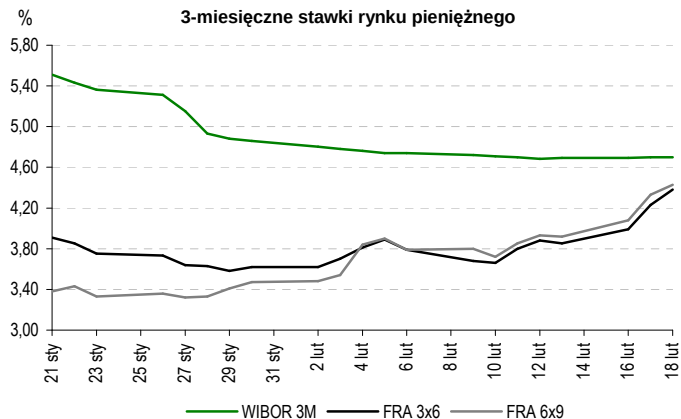
Kurs złotego (fixing)



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