

Codziennik – Wzrost awersji do ryzyka

2 marca 2009

- W piątek wahania złotego w wąskim przedziale, niewielkie zmiany na rynku stopy procentowej; dziś krajowy rynek pod negatywnym wpływem wzrostu awersji do ryzyka
- Szczyt UE bez widocznego wpływu na rynki
- Dziś prognoza inflacji MinFin, PMI za luty, dane PKB za IV kw., za granicą wskaźniki aktywności (PMI, ISM), wstępny HICP w strefie euro za luty

W piątek kurs złotego wobec głównych walut wahał się w dosyć wąskim zakresie. Na początku dnia złoty zyskał na wartości do 4,63 wobec euro po informacji, że EBI, Bank Światowy i EBOiR pożyczą krajom regionu ok. 25 mld € w celu wzmocnienia banków oraz aby zapewnić kapitał małym i średnim firmom. Szef EBI powiedział, że może to być pierwszy etap pomocy z UE dla regionu. Ponadto, w trakcie weekendu EBI poinformowało, że udzieli Polsce w tym roku kredytów o wartości ok. 3,5-4 mld € na projekty infrastrukturalne. Ponadto premier Tusk powiedział, że EBI wyraził otwartość w kwestii zakupu polskich obligacji skarbowych. W piątek po południu nastroje rynkowe na świecie pogorszyła wiadomość o objęciu udziałów (36%) w Citigroup przez rząd amerykański oraz słabsze od prognoz dane o PKB za IV kw. z USA. Dynamika PKB została zrewidowana z -3,8% do -6,2% wobec oczekiwanych -5,4%. To uderzyło w rynki akcji, umocniło dolara do euro i spowodowało odwrót od walut regionu. Złoty stracił na wartości powyżej 4,70 wobec euro. Pod koniec piątkowej sesji złoty ponownie zaczął się umacniać i na koniec dnia kurs EURPLN znalazł się na poziomie 4,67, a kurs USDPLN wyniósł 3,67. W ciągu dnia kurs EURUSD osiągnął 1,261, jednak umocnienie dolara zostało zatrzymane po publikacji lepszego od prognoz indeksu Chicago PMI. Dziś rano, przy wzroście awersji do ryzyka (spadki indeksów w piątek w USA i dziś w Azji głównie po informacjach o zwiększeniu udziałów rządu USA w Citigroup), notowania złotego są słabsze niż w piątek, a EURUSD spadł poniżej 1,26. Pewnym wsparciem dla złotego mogą być wypowiedzi wiceministra finansów Dominika Radziwiła o kontynuacji wymiany środków z UE na rynku (w sposób bardziej regularny i z czasem pojawiać mają się informacje o kwotach).

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do niewielkich zmian. Nieznacznie obniżyła się krzywa IRS, a rentowności obligacji pozostały blisko czwartkowego zamknięcia. Na bazowych rynkach długu doszło do odreagowania za sprawą wzrostu awersji do ryzyka i spadków indeksów akcyjnych. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły w ciągu dnia do 2,96% i 3,04%. Dziś rano były zbliżone.

Ministerstwo Finansów opublikowało plan podaży papierów skarbowych na marzec, zgodnie z którym zaoferuje na 5 przetargach 6,8-9,3 mld zł 26 i 52 tyg. bonów skarbowych (z tego dziś 0,3-0,5 mld zł 26-tyg bonów i 0,7-1 mld zł 52-tyg. bonów) oraz 2,5-4,5 mld zł obligacji DS0509 (1,5-2,5 mld zł) i OK0709 (1-2 mld zł) na aukcji już w tym tygodniu. Dyrektor Departamentu Długu Publicznego ministerstwa poinformował, że po lutym na rachunkach resortu finansów zdeponowanych jest ok. 26 mld

zł i w wciągu 2 miesięcy zaspokojonych zostało ok. 19% rocznych potrzeb pożyczkowych.

Premier Węgier F. Gyurcsany powiedział w piątek, że chciałby, aby UE zapewniła pakiet pomocowy dla regionu na kwotę ok. 180 mld €, ale pomysł też został odrzucony na niedzielnym nieformalnym szczycie UE w Brukseli. Nie zyskał on poparcia innych krajów regionu, gdyż nie chcą one, aby oddzielać problemy regionu od kłopotów członków strefy euro i stwarzać wrażenia, że niektóre kraje regionu są w gorszej sytuacji niż kraje strefy euro. Kraje regionu chcą, aby każdy kraj był traktowany indywidualnie ze względu na różnice występujące w problemach u poszczególnych członków UE. Na szczycie UE nie pojawiły się żadne informacje o możliwości złagodzenia kryteriów wejścia do strefy euro, choć przewodniczący Ecofin, minister finansów Luksemburga, J.C. Juncker powiedział, że trzeba zastanowić się nad sensownością zasad ERM2. W wywiadzie dla dzisiejszego *Dziennika*, minister finansów Jacek Rostowski powtórzył, że wejście Polski do ERM2 jest możliwe bez zmiany konstytucji, ale dodał, iż pod warunkiem, że jej zmiana byłaby możliwa wkrótce potem.

Na początku tego tygodnia istotna dla krajowego rynku stopy będzie dzisiejsza publikacja prognozy inflacji Ministerstwa Finansów za luty. Oczekujemy lekkiego wzrostu dynamiki CPI w porównaniu do stycznia do 3,2% r/r, podobnie jak rynek. Istotna będzie też dzisiejsza (godz. 9:00) publikacja indeksu PMI. Prognozujemy, że pokaże on kontynuację spowolnienia gospodarczego w przemyśle. Oczekujemy spadku indeksu w lutym do 39,3 pkt z 40,3 pkt (rynkowy konsensus: 39,2). Ponadto, dziś o godz. 10:00 opublikowane zostaną także krajowe dane o PKB za IV kw. Wg naszych szacunków opartych o wstępne dane za cały rok i wcześniejszych danych za pierwsze trzy kwartały, PKB za IV kw. wzrósł o 2,9% r/r, przy wzroście konsumpcji prywatnej o 5,4% r/r, inwestycji o 3,8% r/r i ujemnym wkładzie eksportu netto. W dalszej części tygodnia ważnym wskaźnikiem nastrojów na krajowym rynku długu będzie śródowa aukcja obligacji. W tym tygodniu za granicą EBC zapewne obniży stopy procentowe, a w USA nastąpi kluczowa dla rynków publikacja danych o zatrudnieniu poza rolnictwem. Dziś w strefie euro o godz. 9:58 opublikowany zostanie indeks PMI dla przemysłu w strefie euro (oczekiwany spadek do 33,6 pkt z 34,4 pkt). O godz. 11:00 poznamy wstępne dane o inflacji w strefie euro za luty (oczekiwany spadek do 1% r/r). Publikowany o godz. 16:00 analogiczny indeks dla USA, tj. ISM spadł wg oczekiwań rynkowych do 33,9 pkt z 35,6 pkt. Wcześniej, o godz. 14:30 zapoznamy dane inflacyjne z USA. Bazowy indeks PCE wzrósł wg rynku o 0,1% m/m.

Naszym zdaniem w tym tygodniu złoty może zachowywać się stabilniej niż dotychczas, po wsparciu ze strony instytucji międzynarodowych dla regionu. W dalszym terminie powinniśmy zobaczyć stopniowy spadek kursu EURPLN w stronę 4,40. Kluczowy będzie apetyt na ryzyko na rynkach międzynarodowych i nastawienie do regionu. Przy stopniowym odreagowaniu złotego powinno wg nas dojść do rynkowych spadku stóp rynkowych.

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	1,2594	CADPLN	2,9375
USDPLN	3,7421	DKKPLN	0,6325
EURPLN	4,7120	NOKPLN	0,5264
CHFPLN	3,1899	SEKPLN	0,4118
JPYPLN*	3,8356	CZKPLN	0,1668
GBPPLN	5,3375	HUFPLN	1,5474

Przegląd rynku finansowego - 27.02.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6435	4,7252	4,7085	4,6725	4,6578
USDPLN	3,6469	3,7392	3,7063	3,6795	3,6758
EURUSD	1,2609	1,2721	1,2706	1,2699	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,55	-4	4.02	5,022
5L	PS0413	5,84	1	4.02	5,307
10L	DS1019	6,17	1	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Stawki IRS (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,36	-3	1,36	-2	1,92	-2
2L	4,70	-4	1,66	-5	2,07	-1
3L	4,82	-4	2,05	-4	2,42	-11
4L	4,92	-3	2,32	-9	2,63	0
5L	4,99	-1	2,65	-2	2,82	0
8L	5,07	-3	3,14	1	3,25	0
10L	5,22	2	3,31	5	3,46	-2

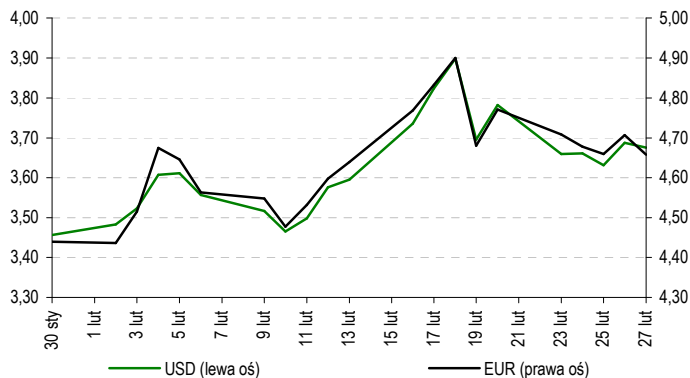
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,07	30
T/N	3,50	68
SW	4,00	2
2W	4,06	0
1M	4,20	-2
3M	4,51	-2
6M	4,56	-2
9M	4,57	-2
1Y	4,57	-2

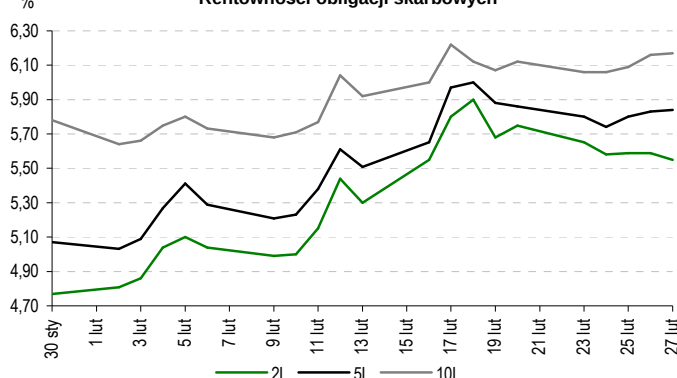
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,09	-4
3X6	4,15	-3
6X9	4,20	-3
9X12	4,33	-5
3X9	4,26	-5
6X12	4,29	-5

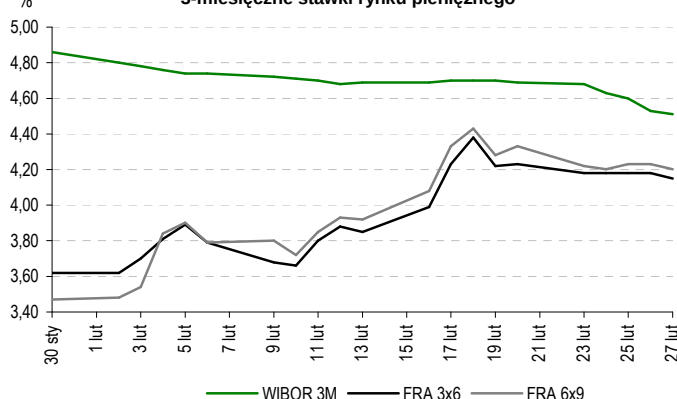
Kurs złotego (fixing)



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