

Codziennik – Dziś aukcja obligacji

4 marca 2009

- **Wahania złotego ponownie w dosyć wąskim przedziale, rynek stopy procentowej stabilny**
- **Dziś aukcja obligacji 2- i 5-letnich, dane o aktywności w strefie euro i USA oraz raport ADP**

Wczoraj w pierwszej części dnia doszło do lekkiej poprawy nastrojów, m.in. za sprawą odbicia spółek surowcowych przy spekulacjach rynkowych, że Chiny mogą podjąć kolejne działania stymulujące gospodarkę. Wahania kursów walut w regionie były podobne. Utrzymywały się one w dosyć wąskich przedziałach przedłużając okres względnej stabilizacji na rynkach walutowych, jaki obserwujemy od połowy minionego tygodnia. Kurs EURPLN po wzroście do 4,76 spadł do 4,72 po czym na koniec dnia znów wzrósł do 4,78 (dziś rano ponownie ok. 4.72). Analogiczne ruchy zanotował kurs USDPLN, który na koniec dnia znalazł się na poziomie 3,78. Co prawda po zamknięciu krajowej sesji doszło wczoraj do pogorszenia nastrojów na świecie (spadki indeksów giełdowych w USA m.in. po wypowiedziach szefa Fed przed Senatem, że może być potrzebna dalsza pomoc dla sektora finansowego), ale dziś w Azji nastąpiła poprawa nastrojów związana z oczekiwaniem, że premier Chin przedstawi jutro nowy plan stymulujący gospodarkę.

Po umocnieniu dolara wobec euro z poniedziałku na wtorek, w trakcie wczorajszej sesji kurs EURUSD odreagował powyżej 1,26 do ok. 1,267 po tym jak Bank Australii nieoczekiwanie pozostawił stopy procentowe bez zmian. Pod koniec wczorajszej sesji doszło jednak do ponownego umocnienia dolara do 1,255, m.in. po tym jak OECD poinformowała, że oczekuje dalszych znaczących obniżek stóp procentowych oraz że spowolnienie gospodarcze na świecie będzie głębsze niż jeszcze miesiąc temu prognozował MFW. Przy wzroście awersji do ryzyka w trakcie amerykańskiej sesji EURUSD spadł nawet poniżej 1,25, ale dziś rano po poprawie nastrojów w czasie azjatyckiej sesji ponownie jest powyżej tego poziomu.

Na krajowym rynku stopy procentowej nie doszło wczoraj do znaczących zmian. Nieco większy popyt pojawił się na krótszym końcu krzywej rentowności. Nieznacznie spadły krótkoterminowe stopy FRA.

Na bazowych rynkach długu obserwowany był nieznaczny wzrost stóp rynkowych przy zmniejszającej się w ciągu dnia awersji do ryzyka i stopniowych wzrostach na rynkach akcji. Jednak po bardzo słabych danych z amerykańskiego rynku nieruchomości doszło do korekty cen obligacji w górę. Liczba podpisanych umów na sprzedaż nieruchomości spadła w styczniu o 7,7% wobec oczekiwanych 3,5%. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były zbliżone do poziomów z otwarcia, tj. ok. 2,92% i 3,06%.

Później nieco wzrosły wraz z nasileniem obaw o dużą podaż długu i poprawą apetytu na ryzyko w trakcie azjatyckiej sesji. Dziś rano wynosiły odpowiednio 2,95% i 3,08%.

Dziś rano w wywiadzie dla TVN CNBC „jastrzębi” członek RPP Andrzej Wojtyła powiedział, że dyskusja na marcowym posiedzeniu RPP będzie dotyczyć tego, czy obniżyć stopy procentowe o 25 pb czy pozostawić je bez zmian. Jego zdaniem, na dziś informacje o gospodarce przemawiają za pozostawieniem stóp bez zmian. Według nas kolejne słabe dane, które poznamy w marcu przekonają przynajmniej 5 członków RPP (w tym prezesa NBP z decydującym głosem) do kolejnej obniżki stóp o 25 pb. Profesor Wojtyła podtrzymał również opinię, że wejście do ERM2 powinno nastąpić po zmianie konstytucji.

Wiceminister finansów Elżbieta Chojna-Duch powiedziała wczoraj, że w kolejnych miesiącach deficyt budżetowy będzie się pogłębiał jednak nie należy z góry zakładać, że dojdzie do nowelizacji budżetu. Ewentualne zmiany planów dochodów i wydatków na ten rok będzie można rozważać w połowie roku, gdy będą znane wartości poszczególnych pozycji budżetowych.

Rzeczniczka komisarzy UE J. Almunii powiedziała, że na razie nie ma sygnałów, które wskazywałyby, że jakiś kraj strefy euro ma problemy finansowe. Z kolei Almunia powiedział, że jeśli jakiś kraj strefy euro miałby problem, wówczas istnieją instrumenty wsparcia w ramach strefy przed zwróceniem się o pomoc do MFW.

Dziś kluczowe dla nastrojów na krajowym rynku obligacji będą wyniki aukcji papierów skarbowych. Ministerstwo Finansów zaoferuje 1,5-2,5 mld zł obligacji 2-letnich OK0711 i 1-2 mld zł obligacji PS0414.

Za granicą zostaną opublikowane wskaźniki aktywności dla sektor usług w strefie euro i Stanach Zjednoczonych. Indeks PMI, który poznamy o godz. 9:58, według rynkowych oczekiwań spadł w lutym do 38,9 pkt z 42,2 pkt. Z kolei publikowany o godz. 16:00 indeks ISM dla USA obniżył się według rynkowych prognoz do 33,9 pkt.

W Stanach Zjednoczonych zostanie też opublikowany raport ADP z rynku pracy, który według rynku pokaże spadek zatrudnienia poza rolnictwem w sektorze prywatnym w lutym o 610 tys. po spadku o 522 tys. w styczniu. Wyniki raportu wpłyną zapewne na prognozy dotyczące oficjalnych danych o zatrudnieniu w gospodarce amerykańskiej publikowanych w piątek. Według aktualnych prognoz dla tych danych rynek spodziewa się spadku zatrudnienia poza rolnictwem o 640 tys. etatów.

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	1,2533	CADPLN	2,9287
USDPLN	3,7776	DKKPLN	0,6354
EURPLN	4,7344	NOKPLN	0,5235
CHFPLN	3,2009	SEKPLN	0,4102
JPYPLN*	3,8264	CZKPLN	0,1694
GBPPLN	5,3117	HUFPLN	1,5378

Przegląd rynku finansowego - 03.03.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7090	4,7660	4,7468	4,7380	4,7443
USDPLN	3,7195	3,7868	3,7568	3,7707	3,7563
EURUSD	1,2565	1,2670	1,2634	1,2565	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,65	0	4.02	5,022
5L	PS0413	5,98	-2	4.02	5,307
10L	DS1019	6,29	-1	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,39	1	1,33	0	1,84	-4
2L	4,73	-2	1,58	3	1,95	-5
3L	4,86	-2	1,94	2	2,36	-12
4L	4,97	-1	2,26	1	2,51	-3
5L	5,04	-2	2,52	1	2,72	0
8L	5,14	-2	3,01	4	3,19	2
10L	5,23	-3	3,18	1	3,42	2

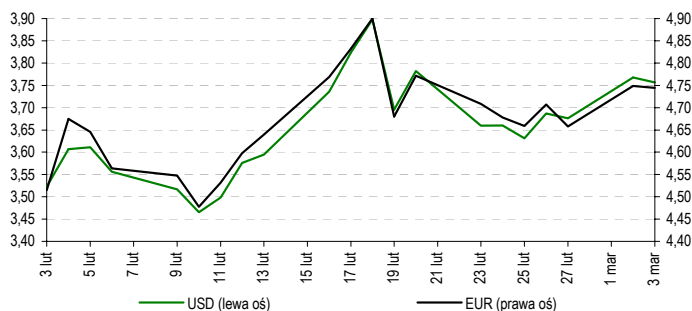
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,14	-7
T/N	3,29	-12
SW	3,92	-2
2W	4,00	-1
1M	4,18	-2
3M	4,46	-2
6M	4,52	-2
9M	4,54	-1
1Y	4,54	-1

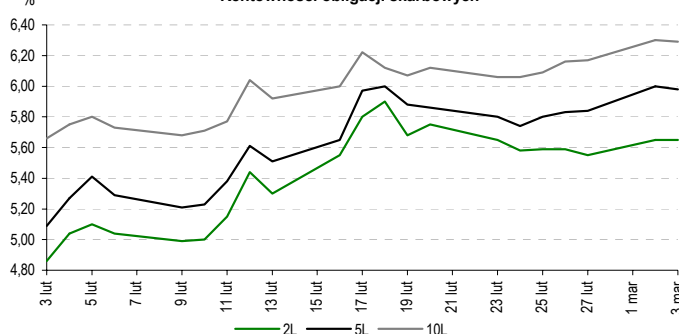
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,11	11
3X6	4,08	-7
6X9	4,17	-3
9X12	4,32	-8
3X9	4,20	-6
6X12	4,28	-7

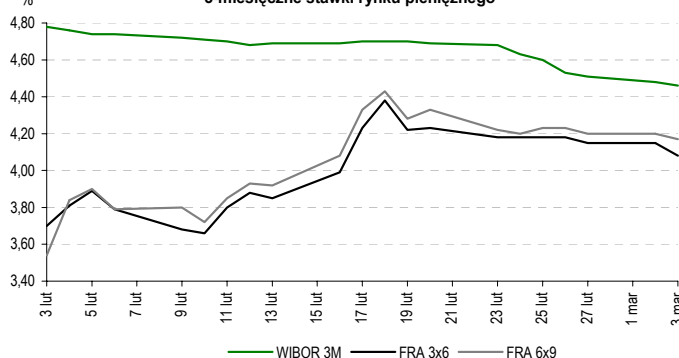
Kurs złotego (fixing)



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