

Codziennik – Decyzje banków centralnych

5 marca 2009

- **Złoty silnie odreagowuje, mieszane wyniki aukcji obligacji, stopy rynkowe minimalnie w dół dzięki złotemu**
- **Dziś decyzje EBC i Banku Anglii w sprawie stóp (oczekiwane obniżki o 50 pb) oraz dane w USA**

Nastroje na światowych rynkach finansowych uległy wyraźnej poprawie, m.in. pod wpływem informacji o działaniach Chin w celu wsparcia wzrostu gospodarczego (premier Chin potwierdził dziś, że możliwe będzie osiągnięcie wzrostu PKB na poziomie 8%, zapowiadając m.in. zwiększenie wydatków inwestycyjnych) oraz pod wpływem porozumienia w sprawie planu wspierającego rynek hipoteczny w USA. Izba Reprezentantów będzie w najbliższych dniach (być może nawet dziś) głosować nad odpowiednim projektem prawnym, wg którego sędziowie federalni będą mogli wydłużać okres spłaty kredytów hipotecznych, zmniejszać spłaty rat kapitałowych oraz zmniejszać oprocentowanie pożyczkobiorców zanim będą oni mogli ogłosić upadłość.

Na wczorajszej sesji złoty ponownie znacząco się wahał, choć w dosyć wąskim przedziale. Na początku sesji doszło do odreagowania krajowej waluty. Tymczasem węgierski forint znacząco stracił na wartości i osiągnął nowe rekordy słabości wobec euro, co nieznacznie przełożyło się na waluty regionu. Inwestorzy zaczęli różnicować poszczególne waluty regionu, dostrzegając, że sytuacja Węgier jest znacznie gorsza niż Polski czy Czech. Negatywny wpływ na zachowanie węgierskiej waluty mogło mieć rozczarowujące spotkanie premier Węgier F. Gyurcsány'ego z inwestorami we wtorek wieczorem oraz brak podpisu Węgier w pierwszej wersji deklaracji nadzorów finansowych państw regionu (Polski, Czech, Słowacji, Rumunii i Bułgarii) wyrażającej niepokój w kwestii ostrzeżeń przed ryzykami występującymi w systemach finansowych krajów Europy Śr.-Wschodniej oraz traktowania wszystkich krajów jednakowo mimo różnic w problemach w poszczególnych krajach. Na koniec dnia złoty wyraźnie się umocnił do 4,68 wobec euro, pokonując po drodze istotny techniczny poziom 4,70, i osiągnął 3,73 wobec dolara. O ile nie dojdzie do gwałtownego wybuchu awersji do ryzyka, spodziewamy się dalszego stopniowego odreagowania złotego. Po wczorajszych artykułach podkreślających relatywnie dobrą ocenę Polski na tle innych krajów w regionie (m.in. w *Financial Times*), dzisiaj podobne teksty pojawiły się również w polskiej prasie, co powinno wspierać pozytywne nastroje. Dziś rano kurs EURUSD obniżył się do 4,65, a USDPLN do 3,69.

Poprawa nastrojów przyniosła odreagowanie euro wobec dolara do 1,258. Dane makroekonomiczne z zagranicy miały mniejszy wpływ na rynki. Dane o aktywności w sektora usług strefy euro i w USA niewiele różniły się od oczekiwań rynkowych. Indeks PMI dla sektora usług w strefie euro spadł do 41,6 pkt z 42,9 pkt w styczniu. Indeks ISM dla usług w Stanach Zjednoczonych spadł z kolei do 41,6 pkt z 42,9 pkt wobec oczekiwań na poziomie 41 pkt. Raport ADP pokazał spadek zatrudnienia poza rolnictwem w sektorze

prywatnym o 697 tys. osób w lutym negatywnie wpływając na oczekiwania odnośnie piątkowych oficjalnych danych Departamentu Pracy. Oczekiwania wskazywały na spadek zatrudnienia o 630 tys.

Na aukcji obligacji resort finansów sprzedał 2,09 mld zł obligacji 2 letnich OK0711 oraz 640 mln zł obligacji 5-letnich przy popycie inwestorów odpowiednio 3,2 mld zł i 1,3 mld zł i ofercie 1,5-2,3 mld zł oraz 1-1,5 mld zł. Średnia rentowność sprzedanych obligacji 2-letnich wyniosła 5,804% a 5-letnich 6,053%, nieco powyżej rynkowych poziomów. Ministerstwo Finansów na aukcji uzupełniającej zaoferowało i uplasowało dodatkowe 460 mln zł papierów 2-letnich. Wydzwięk wyników aukcji był mieszany ze względu na niską sprzedaż obligacji 5-letnich i dosyć wysokie poziomy rentowności. Rynek stopy procentowej umocnił się po aukcji jednak było to przede wszystkim efektem odreagowania złotego.

Wraz ze spadkiem awersji do ryzyka doszło do osłabienia apetytu na bezpieczne aktywa, co osłabiło amerykańskiej i niemieckie obligacje. Spadki cen są wspierane od dłuższego czasu przez obawy o znaczną podaż długu. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły w ciągu dnia do 3% i 3,12%. Wg opublikowanej wieczorem Beżowej Księgi Fed sytuacja w gospodarce USA pogorszyła się w styczniu i lutym, a firmy nie spodziewają się jej poprawy wcześniej niż pod koniec 2009 lub na początku 2010 r.

W wywiadzie dla dzisiejszej *Rzeczpospolitej* Dariusz Filar powiedział, że możliwa jest jednoczesna obniżka stopy rezerw obowiązkowych i stopy depozytowej, co powinno skłonić banki do zwiększenia akcji kredytowej nawet bez dalszej obniżki stopy referencyjnej. Podkreślił też, że możliwe są interwencje walutowe NBP, w zależności od sytuacji rynkowej.

Dziś głównym wydarzeniem dnia będzie posiedzenie EBC. Bank opublikuje decyzję w sprawie stóp procentowych o godz. 13:45 i naszym zdaniem obniży stopy o 50 pb, co jest zgodne z konsensusem. Ważny dla rynków może być komunikat EBC i sugestie nt. perspektyw polityki pieniężnej w strefie euro. Naszym zdaniem EBC obniży stopy do 1% już w II kw. br. Nieco wcześniej o godz. 13:00 poznamy decyzję Banku Anglii. W tym przypadku rynkowy konsensus również wskazuje na redukcję stóp procentowych o 50 pb i naszym zdaniem będzie to ostatnia obniżka w Wielkiej Brytanii w tym cyklu. O godz. 11:00 poznamy zrewidowane dane o PKB w strefie euro za IV kw. (oczekiwany spadek o 1,2%). O godz. 14:30 opublikowane zostaną kolejne cotygodniowe dane z rynku pracy USA. Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami liczba nowych bezrobotnych wzrosła w ub. tygodniu do 667 tys. O tej samej porze opublikowane zostaną zrewidowane dane o wydajności pracy w USA za IV kw. (oczekiwania: 1,6%) i jednostkowych kosztach pracy (oczekiwania: 2,8%). O godz. 16:00 poznamy styczniowe dane o zamówieniach w przemyśle, które zgodnie z rynkowymi prognozami spadły o 3,9% po spadku o 3% w grudniu.

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	1,2619	CADPLN	2,8879
USDPLN	3,6886	DKKPLN	0,6246
EURPLN	4,6529	NOKPLN	0,5236
CHFPLN	3,1455	SEKPLN	0,4074
JPYPLN*	3,7025	CZKPLN	0,1717
GBPPLN	5,2291	HUFPLN	1,5196

Przegląd rynku finansowego - 04.03.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6800	4,7700	4,7344	4,6880	4,7432
USDPLN	3,6900	3,8172	3,7776	3,7324	3,7906
EURUSD	1,2501	1,2580	1,2533	1,2557	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,65	0	4.03	5,804
5L	PS0413	5,95	-3	4.03	6,053
10L	DS1019	6,29	0	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,28	-11	1,38	5	1,82	-2
2L	4,65	-8	1,67	9	1,97	2
3L	4,78	-8	2,03	10	2,41	6
4L	4,88	-9	2,36	10	2,54	3
5L	4,95	-9	2,63	11	2,75	3
8L	5,05	-9	3,10	9	3,24	5
10L	5,13	-10	3,32	14	3,47	5

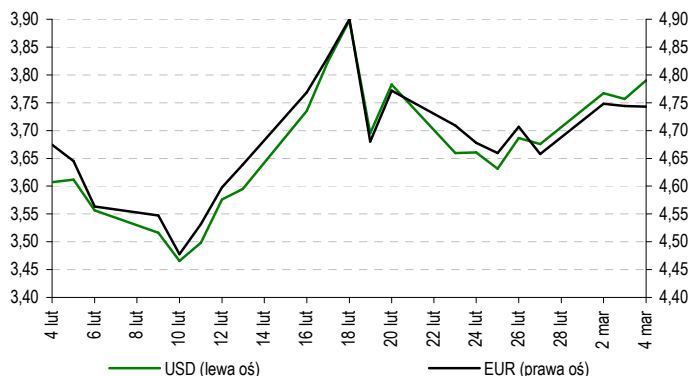
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,07	-7
T/N	3,24	-5
SW	3,89	-3
2W	3,99	-1
1M	4,16	-2
3M	4,44	-2
6M	4,49	-3
9M	4,51	-3
1Y	4,51	-3

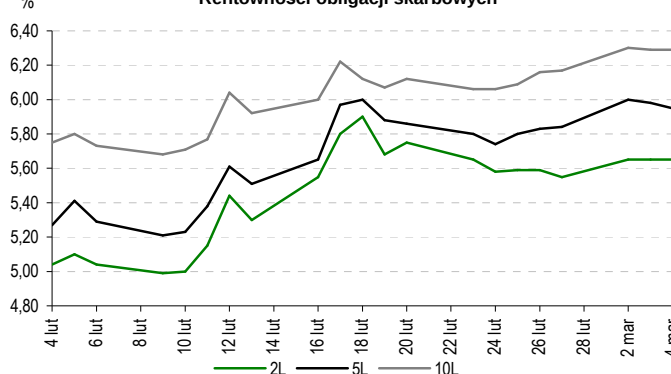
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,03	-8
3X6	4,05	-3
6X9	4,13	-4
9X12	4,27	-5
3X9	4,18	-2
6X12	4,27	-1

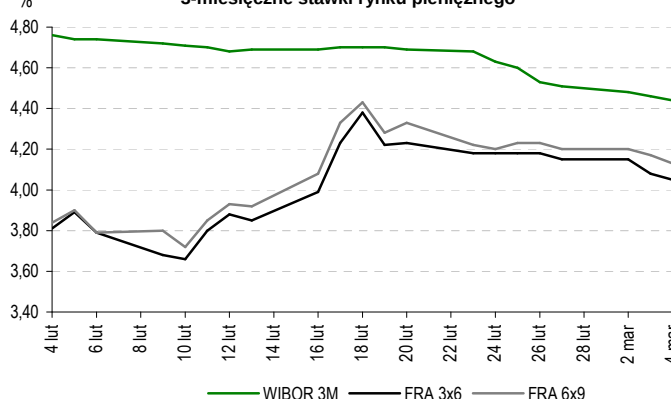
Kurs złotego (fixing)



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