

# Codziennik – Dzisiaj przetarg bonów skarbowych

9 marca 2009

- **Złoty zyskał, rynkowe stopy procentowe wzrosły**
- **Dziś przetarg bonów skarbowych**
- **W tym tygodniu dane o CPI, bilans obrotów bieżących i podaży pieniądza, za granicą sprzedaż detaliczna i wystąpienia szefów banków centralnych**

W piątek złoty zyskał na wartości wobec głównych walut. Po stabilizacji w pierwszej części sesji kurs krajowej waluty aprecjonował po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy. Przed południem euro zyskiwało na wartości wobec dolara w obawie, że dane z USA będą dużo gorsze od oczekiwań. Jednak okazały się one zbliżone do rynkowego konsensusu. Zatrudnienie poza rolnictwem w USA spadło o 651 tys. wobec średniej oczekiwań na poziomie -648 tys., podczas gdy część inwestorów obawiała się, że spadek miejsc pracy może osiągnąć nawet ok. 1 mln etatów. Choć dane za poprzednie miesiące zostały zrewidowane w dół o ok. 150 tys., a stopa bezrobocia wzrosła do 8,1% z 7,6% wobec oczekiwanych 7,9%, to nastroje rynkowe uległy poprawie, co doprowadziło do dalszego umocnienia euro wobec dolara i wzrostów cen na początku sesji giełdowej w USA. To przełożyło się także na aprecjację walut w regionie, zwłaszcza czeskiej korony i złotego. Najgorzej zachowywał się węgierski forint, który ustanowił rekord słabości wobec euro. Pod koniec sesji doszło do korekty kursów i na koniec dnia kurs EURPLN znalazł się na poziomie 4,726, USDPLN wyniósł 3,733, a EURUSD 1,266.

Dzisiaj na otwarciu waluty w regionie były mocniejsze niż w piątek (złoty na poziomie 4,66 do euro i 3,69 za dolara), w czym pomogło być może niedzielne oświadczenie Banku Węgier o tym, że skala osłabienia forinta jest nieuzasadniona i bank użyje wszelkich możliwych środków (w tym wymiana funduszy z UE na rynku) aby stabilizować rynek.

Na rynku stopy procentowej doszło w piątek do wzrostu stóp rynkowych. Na koniec dnia wyżej w porównaniu do poprzedniego zamknięcia były zarówno stopy IRS jak i rentowności obligacji. Na bazowych rynkach długu przez pierwszą część dnia trwało umocnienie za sprawą wzrostu apetytu na bezpieczne aktywa, jednak po południu nastąpiła korekta cen po publikacji danych o zatrudnieniu poza rolnictwem. Na koniec dnia rentowności ponownie spadły za sprawą spadków na rynkach akcji. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły na koniec dnia do 2,9% oraz 3,03%.

Wiceminister finansów Ludwik Kotecki powiedział w piątek rano, że spowolnienie gospodarcze może spowodować konieczność podwyższenia nominalnego deficytu budżetowego w tym roku. Po południu wiceminister Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała, że Ministerstwo Finansów na razie nie przewiduje takich kroków. Dodała też, że deficyt budżetowy po I półroczu może być wyższy od wcześniejszych planów względu na spowolnienie gospodarcze. Jednocześnie E. Suchocka-Roguska spodziewa się zwiększenia

dochodów w II połowie roku. Wg sobotniej *Gazety Wyborczej*, PO rozważa podwyżkę składki rentowej i zdrowotnej w 2009 roku, by wesprzeć budżet w czasach spowolnienia gospodarczego. Szef klubu parlamentarnego PO Zbigniew Chlebowski powiedział, że na razie nie ma żadnej decyzji w tej sprawie, ale jeśli sytuacja budżetu będzie trudna, takie działania mogą być rozważane. Wg L. Koteckiego wzrost PKB może wynieść ok. 2% w I kw. br., co naszym zdaniem jest bardzo optymistyczną prognozą (nasz szacunek to niecałe 0,5%).

Jan Czekaj powiedział w piątek, że nowelizacja budżetu jest prawdopodobna jednak ze względu na bardzo zmienną sytuację jest to obecnie bez znaczenia dla zmian stóp procentowych. Korekty budżetu spodziewa się również prezes NBP Sławomir Skrzypek. W wywiadzie dla dzisiejszego *Dziennika* Skrzypek powiedział m.in., że polska waluta jest obecnie „znaczaco niedowartościowana”. W wypowiedzi cytowanej przez Reuters przypomniał też, że interwencje walutowe są narzędziem NBP i bank centralny może ich użyć. Dodał również, że spodziewa się obniżki stóp procentowych w niedługim terminie.

Ten tydzień minie w oczekiwaniu na piątkowe dane o CPI. Nasz szacunek jest zgodny z konsensem rynkowym na poziomie 3,2% r/r, jednak rozpiętość prognoz jest niezwykle duża (od 2,9% do 3,6%). Wg MF inflacja wzrosła w lutym do 3,4% r/r, za co odpowiedzialny był duży wzrost cen paliw i energii. Niepewność co do wyniku zwiększa coroczna zmiana struktury wag w koszyku CPI. Oprócz inflacji, w piątek poznamy wyniki bilansu płatniczego za styczeń, które zapewne pokażą dalszy mocny spadek eksportu i importu w ślad za załamaniem produkcji. Nasza prognoza eksportu (-27,5% r/r) należy do bardziej optymistycznych. Deficyt obrotów bieżących powinien pozostać na poziomie ok. 5,5% PKB. Dane o podaży pieniądza będą jak zwykle najmniej istotne dla rynku. Tym bardziej, że wzrost kredytów był w lutym wciąż zawyżany przez deprecjację złotego. Liczba kluczowych wydarzeń za granicą będzie ograniczona (na pierwszym planie dane o sprzedaży detalicznej w USA i strefie euro oraz przemówienia szefów Fed i EBC). Polskich kredytobiorców zainteresuje zapewne również decyzja banku centralnego Szwajcarii (spodziewana obniżka o 25 pb).

Dziś Ministerstwo Finansów zaoferuje na przetargu 1,1-1,4 mld zł 26-tygodniowych bonów skarbowych oraz 1,5-1,8 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych. Piotr Marczak z Ministerstwa Finansów powiedział, że spodziewa się dużego popytu, w związku z czym na kolejnej aukcji 9 marca nie będzie emisji 52-tygodniowych bonów. Naszym zdaniem resort może wówczas zaoferować jednak bony o krótszym terminie zapadalności. Za granicą nie zaplanowano na dziś publikacji danych makroekonomicznych ani ważnych wydarzeń.

## 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  | 1,2655 | CADPLN | 2,8616 |
| USDPLN  | 3,6784 | DKKPLN | 0,6247 |
| EURPLN  | 4,6550 | NOKPLN | 0,5208 |
| CHFPLN  | 3,1686 | SEKPLN | 0,4025 |
| JPYPLN* | 3,7287 | CZKPLN | 0,1694 |
| GBPPLN  | 5,1816 | HUFPLN | 1,5201 |

## Przegląd rynku finansowego - 06.03.2009

### Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4,6520 | 4,7380 | 4,6529   | 4,7270 | 4,7493 |
| USDPLN | 3,6900 | 3,7940 | 3,6886   | 3,7681 | 3,7436 |
| EURUSD | 1,2486 | 1,2619 | 1,2619   | 1,2548 | -      |

### Obligacje

| Termin | Obligacja | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Sr. rentowność |
|--------|-----------|------|-------------|-----------------|----------------|
| 2L     | OK1110    | 5,71 | 8           | 4.03            | 5,804          |
| 5L     | PS0413    | 6,07 | 14          | 4.03            | 6,053          |
| 10L    | DS1019    | 6,37 | 8           | 17.12           | 5,724          |

### Stawki IRS (Mid)

| Termin | PL   | US          | EZ   |             |      |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L     | 4,25 | 2           | 1,46 | 8           | 1,85 | 3           |
| 2L     | 4,71 | 7           | 1,70 | 6           | 1,93 | 1           |
| 3L     | 4,86 | 10          | 2,04 | 4           | 2,31 | -4          |
| 4L     | 4,98 | 12          | 2,35 | 6           | 2,47 | -1          |
| 5L     | 5,05 | 12          | 2,56 | 7           | 2,63 | -5          |
| 8L     | 5,15 | 12          | 2,97 | 5           | 3,07 | -3          |
| 10L    | 5,23 | 15          | 3,07 | -4          | 3,27 | -4          |

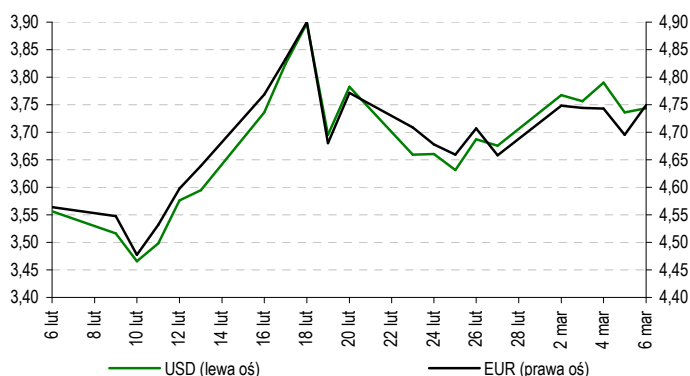
### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 3,11 | 4                   |
| T/N    | 3,22 | -3                  |
| SW     | 3,76 | -4                  |
| 2W     | 3,93 | -3                  |
| 1M     | 4,07 | -3                  |
| 3M     | 4,38 | -2                  |
| 6M     | 4,42 | -3                  |
| 9M     | 4,44 | -2                  |
| 1Y     | 4,44 | -2                  |

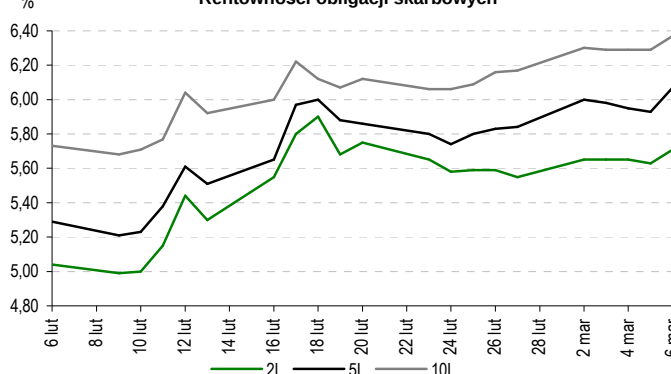
### Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 3,91 | -11                 |
| 3X6    | 4,03 | 5                   |
| 6X9    | 4,13 | 7                   |
| 9X12   | 4,33 | 10                  |
| 3X9    | 4,13 | 4                   |
| 6X12   | 4,26 | 8                   |

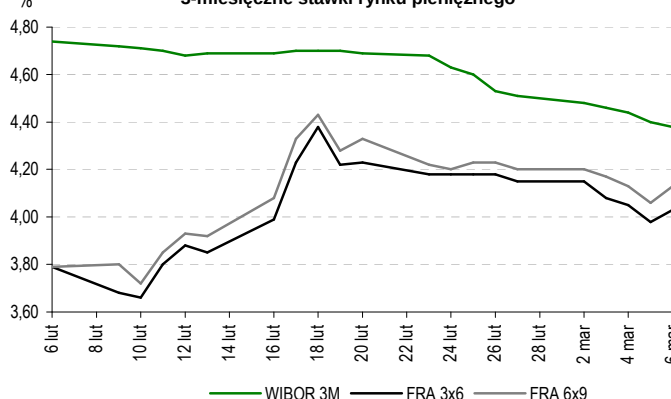
## Kurs złotego (fixing)



## 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