

Codziennik – MF bardziej sceptycznie o ERM2

11 marca 2009

- **Złoty odrabia straty wsparty przez wyższy apetyt na ryzyko i informacje z Węgier; umocnienie na rynku obligacji, spadek krzywej IRS**
- **Dziś aukcja zamiany obligacji**

We wtorek doszło do poprawy nastrojów rynkowych, co odzwierciedlały wyraźne wzrosty światowych indeksów akcyjnych. Apetyt na ryzyko wzrósł m.in. po informacjach z Citigroup, że obecny kwartał jest najlepszy pod względem wyników finansowych od 2007 r., kiedy to bank po raz ostatni osiągnął zysk. Przy mniejszej awersji do ryzyka doszło do aprecjacji walut w regionie, czemu sprzyjały również wypowiedzi prezesa węgierskiego banku centralnego o tym, że bank aktywnie wspiera forinta, oraz informacje o możliwym pakiecie 20 mld € z MFV dla Rumunii. Forint umocnił się najbardziej spośród walut regionu. Złoty wzmacnił się do 4,674 wobec euro i 3,662 do dolara. Amerykańska waluta traciła na wartości wobec euro za sprawą poprawy apetytu na ryzyko. Kurs EURUSD wyniósł na koniec dnia 1,28 wobec 1,271 na otwarciu. Nieco lepsze dane o zapasach hurtowych za styczeń w USA nie miały wpływu na rynki podobnie jak dane o PPI w strefie euro za styczeń. Po zamknięciu europejskiego rynku, dolar wyraźnie umocnił się do euro do ok. 1,265 i po krótkiej korekcie na podobnym poziomie znalazł się dzisiaj rano. Po mocnym wzroście optymizmu na giełdach w USA i Azji nastąpiło również dalsze znaczne umocnienie walut w regionie (EURPLN zszedł w nocy do 4,625), chociaż dziś tuż przed otwarciem rynku część tego ruchu została skorygowana.

Na krajowym rynku stopy procentowej wraz z odreagowaniem złotego doszło do spadku stóp rynkowych. Krzywa IRS i rentowności obligacji obniżyły się kilka punktów bazowych, a stopy FRA były dosyć stabilne.

O ile do niedawna przedstawiciele Ministerstwa Finansów i rządu dość stanowczo powtarzali, że możliwe jest wejście Polski do ERM2 nawet w I połowie tego roku, ostatnio w ich wypowiedziach pojawił się cień sceptycyzmu w tej kwestii. Wczoraj Marek Rozkrut, dyrektor Departamentu Polityki Finansowej, Analiz, i Statystyki MF przyznał, że obecne uwarunkowania rynkowe utrudniają wejście do ERM2 ze względu na trudność z wyznaczeniem parytetu centralnego oraz ryzyko zwiększonych wahań w tym mechanizm. Kilka dni wcześniej o ryzyku opóźnienia ERM2 ze względu na rozchwianie złotego mówił minister Jacek Rostowski. Z kolei w wywiadzie dla dzisiejszej *Rzeczpospolitej* Ludwik Kotecki, pełnomocnik rządu ds. przyjęcia euro, stwierdził wyraźnie, że „abyśmy mogli realnie myśleć o ERM2, powinny być spełnione następujące warunki: po pierwsze względna stabilizacja złotego, po drugie jakiś rodzaj porozumienia politycznego.” Te wypowiedzi coraz wyraźniej sugerują, że przystąpienie do

ERM2 w I półroczu (konieczne aby plan wejścia do strefy euro w 2012 r. był realny) staje się coraz mniej prawdopodobne.

W wypowiedzi dla dzisiejszej *Rzeczpospolitej* wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska wykluczyła możliwość podwyżki składki rentowej czy zdrowotnej w ciągu roku, o której wspominał niedawno poseł Zbigniew Chlebowski. Przyznała równocześnie, że nie ma już w budżecie miejsca na żadne dodatkowe oszczędności w przypadku gdyby dochody zmalały bardziej pod wpływem kryzysu. Minister Michał Boni również zaprzeczył pracom nad podwyżką obciążeń podatkowych i stwierdził, że rząd nie będzie za wszelką cenę trzymał się zaplanowanego deficytu 18,2 mld zł jeśli sytuacja w budżecie będzie się pogarszała.

Wg raportu agencji Moody's traktowanie krajów Europy Środkowo-Wschodniej w jednakowy sposób jest krzywdzące. Zdaniem agencji ratingi Polski, Czech, Słowacji i Słowenii bazują na silnych fundamentach i nie grozi im obniżenie mimo światowego kryzysu.

Obradujący wczoraj ministrowie finansów Unii Europejskiej opowiedzieli się za podwojeniem środków pomocy z MFV do 500 mld \$ w celu wsparcia krajów UE. Ta kwestia zostanie poruszona na szczycie UE 1 kwietnia.

Na bazowych rynkach długu doszło do wyprzedaży w oczekiwaniu na aukcję obligacji 3-letnich w USA (34 mld \$), co nałożyło się na efekt poprawy nastrojów na rynkach światowych i odreagowanie indeksów akcyjnych. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły w ciągu dnia do 2,98% i 3,01% z 2,93% i 2,96% na otwarciu.

Członek Rady EBC Axel Weber powiedział wczoraj, że gospodarka strefy euro może się kurczyć także w połowie przyszłego roku a dochodzenie do odbudowy gospodarki może się przedłużyć. Weber powiedział, że 1% jest jego zdaniem dolną granicą, do której mogłaby spaść stopa refinansowa w strefie euro. Z kolei inny członek Rady EBC L. Smaghi powiedział, że jeśli sytuacja się pogorszy wówczas EBC jest gotów do dalszych obniżek stóp nawet do zera. Ben Bernanke powiedział wczoraj, że rządy na całym świecie powinny podejmować zdecydowane i skoordynowane działania w celu przywrócenia funkcjonowania rynków finansowych i zapewnienia dostępności kredytu. Jego zdaniem dopóki rynek finansowy nie zostanie ustabilizowany dopóty nie ma co myśleć o zrównoważonym wzroście gospodarczym.

Na dziś nie zaplanowano publikacji istotnych danych za granicą. Za to w kraju na przetargu zamiany resort finansów zaoferuje do odkupu obligacje DS0509 oraz OK0709 w zamian za OK0711 i PS0414.

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	1,2641	CADPLN	2,8706
USDPLN	3,6923	DKKPLN	0,6264
EURPLN	4,6668	NOKPLN	0,5266
CHFPLN	3,1678	SEKPLN	0,4137
JPYPLN*	3,7433	CZKPLN	0,1723
GBPPLN	5,0665	HUFPLN	1,5307

Przegląd rynku finansowego - 10.03.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6680	4,7310	4,7135	4,6740	4,7297
USDPLN	3,6487	3,7320	3,7165	3,6620	3,7273
EURUSD	1,2682	1,2809	1,2684	1,2751	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,67	-12	4.03	5,804
5L	PS0413	6,04	-8	4.03	6,053
10L	DS1019	6,27	-13	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,22	-9	1,51	-1	1,85	0
2L	4,68	-7	1,77	3	1,99	3
3L	4,85	-6	2,10	4	2,29	-7
4L	4,98	-6	2,41	6	2,54	5
5L	5,06	-6	2,64	8	2,74	7
8L	5,16	-6	3,07	11	3,15	8
10L	5,21	-8	3,21	10	3,35	9

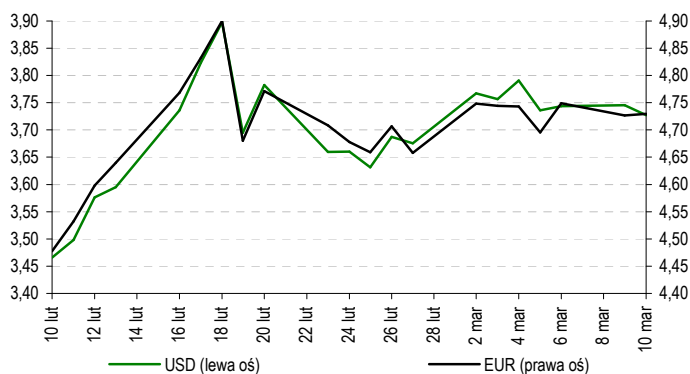
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,04	2
T/N	3,11	1
SW	3,71	-1
2W	3,93	0
1M	4,07	0
3M	4,37	0
6M	4,41	0
9M	4,42	-1
1Y	4,42	-1

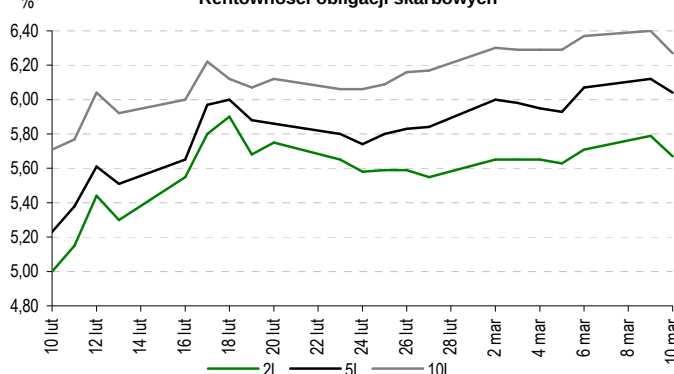
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,92	-1
3X6	4,00	2
6X9	4,08	3
9X12	4,33	3
3X9	4,08	2
6X12	4,24	3

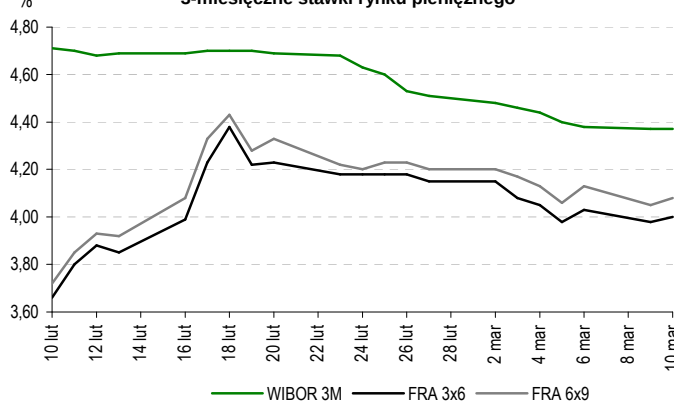
Kurs złotego (fixing)



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