

Codziennik – Optymizm utrzymuje się

17 marca 2009

- **Złoty utrzymuje się na mocnych poziomach; stabilnie na rynku stopy procentowej**
- **Dziś w kraju dane z rynku pracy, za granicą indeks ZEW oraz dane z rynku nieruchomości i PPI w USA**

W poniedziałek utrzymały się pozytywne nastroje na międzynarodowych rynkach finansowych po zapowiedziach krajów G20 w sprawie intensyfikacji wysiłków w celu pobudzenia gospodarki światowej i poparcia dla zwiększenia funduszy MFW do 500 mld \$, a także po wypowiedziach szefa Fed o tym, że recesja w USA może zakończyć się w tym roku. Rynek pozytywnie zareagował także na informacje o pozytywnym początku roku dla brytyjskiego Barclays'a oraz na fakt, że ten bank nie musi emitować akcji by zdobyć kapitał, natomiast HSBC w ogóle nie musi poszukiwać dodatkowego kapitału. W związku z kontynuacją wzrostów na europejskich giełdach i umocnieniem euro wobec dolara doszło do aprecjacji walut regionu. Pozytywnym czynnikiem dla złotego i innych walut w regionie było także osłabienie franka szwajcarskiego wobec euro, w związku z wypowiedziami rzecznika szwajcarskiego banku centralnego o tym, że SNB wprowadza ogłoszone w poprzednim tygodniu działania mające osłabić franka. Kurs EURPLN spadł w trakcie sesji z 4,49 w poniedziałek rano do nieco ponad 4,42, jednak kluczowe pasmo techniczne 4,42-4,44 nie zostało pokonane. W drugiej części sesji złoty osłabił się do 4,46 wobec euro. Złoty zyskał najmocniej w regionie. Na koniec dnia kurs USDPLN znalazł się na poziomie 3,436 wobec 3,46 na otwarciu. Dziś rano, pozytywne nastrojów na globalnych rynkach utrzymują się - co prawda realizacja zysków na giełdzie w USA po informacjach z American Express o wzroście liczby złych kredytów, ale silne wzrosty indeksów w Azji po dobrych informacjach z kolejnego banku – Standard Charterem. Złoty był na otwarciu na podobnych poziomach jak wczoraj na zamknięciu. Dziś rynki mogą się ustabilizować w oczekiwaniu na jutrzejszy wynik rozpoczynającego się dziś dwudniowego posiedzenia Fed (w centrum uwagi będzie komunikat zawierający ewentualne zapowiedzi w zakresie *quantitative easing*).

W ciągu dnia kurs EURUSD wzrósł do 1,30 z 1,293. Wpływ na umocnienia euro miały, poza utrzymującym się apetytem na ryzyko, dane o inflacji ze strefy euro (wzrost HICP w lutym o 1,2% r/r, nieco powyżej oczekiwań). Ponadto, dane z USA działały przeciwko dolarowi. Produkcja przemysłowa w USA spadła w lutym o 1,4% m/m wobec oczekiwanych -1,3%, a wykorzystanie mocy produkcyjnych spadło do 70,9% z 71,9%, blisko oczekiwań rynkowych. Indeks Empire State obrazujący aktywność w sektorze wytwórczym w regionie Nowy Jork spadł w marcu do -38,2 pkt z -34,7 pkt wobec oczekiwanego odreagowania do -30,8 pkt.

Na krajowym rynku stopy procentowej nie doszło do istotnych zmian. Rentowności obligacji pozostały blisko poziomów z piątkowego zamknięcia, za to lekko obniżyła się krzywa IRS. Stopy FRA również nie zmieniły się znacząco. Na bazowych rynkach długu doszło do lekkiego osłabienia. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów

wzrosły w ciągu dnia do 2,98% oraz 3,14% z 2,94% i 3,12% na otwarciu. Dziś rano wynosiły 3,0% i 3,19%.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj 26-tyg. bony skarbowe na kwotę 1,6 mld zł przy średniej rentowności 4,357% oraz 52-tyg. na kwotę 1,2 mld zł przy średniej rentowności 4,827%. Popyt inwestorów wyniósł odpowiednio 4,49 mld zł oraz 3,2 mld zł wobec oferty resortu na poziomie 1,1-1,4 mld zł oraz 0,9-1,1 mld zł.

Według finalnych danych resortu finansów deficyt budżetowy po lutym wyniósł 5,271,9 mln zł. Realizacja dochodów i wydatków stanowiła odpowiednio 15,4% oraz 16,2% rocznego planu. Warto zwrócić uwagę na wyraźny spadek dochodów z tytułu CIT za okres styczeń-luty w ujęciu rocznym oraz spowolnienie rocznej dynamiki w podatkach pośrednich, co odzwierciedla osłabienie aktywności gospodarczej. Wg wyjaśnień MinFin, przyspieszenie realizacji deficytu po lutym ma częściowo przejściowy charakter i wiąże się z realizacją zeszłorocznych wydatków oraz dużym zaawansowaniem wpłat składki Polski do unijnego budżetu.

Według wczorajszych wypowiedzi prezesa URE Mariusza Swory obniżka cen gazu w analizowanym przez URE wniosku PGNiG może wynieść kilka procent, jednak nie przełoży się to znacząco na ceny końcowych odbiorców za względu na nowe, wyższe taryfy za przesył dla operatora gazociągu i dystrybutorów. Wg URE nowej taryfy dla PGNiG nie da się zatwierdzić już dziś tak by mogła wejść od początku przyszłego miesiąca, jednak jest to możliwe do końca tygodnia.

W wywiadzie dla dzisiejszego *Dziennika* pełnomocnik rządu ds. przyjęcia euro, Ludwik Kotecki, powiedział, że celem rządu nadal jest przyjęcie euro w 2012 r. i wejście do ERM2 w I połowie br. Powołując się za konieczność zachowania poufności, Kotecki odmówił komentarza, czy prowadzone są rozmowy z EBC i NBP o wejściu do ERM2. Jednocześnie, stwierdził, że wejście złotego do tego mechanizmu byłoby możliwe po około 2-3 miesiącach stabilizacji sytuacji na rynkach.

Publikowane dziś o godz. 14:00 dane GUS z rynku pracy pokażą naszym zdaniem dalsze pogorszenie sytuacji i stanowić będą istotny argument na rzecz łagodzenia polityki pieniężnej. Oczekujemy spadku dynamiki płac w sektorze przedsiębiorstw do 5,7% r/r wobec oczekiwanego przez rynek nieco głębszego spowolnienia do 5,2% r/r. Nasza prognoza oraz konsensus rynkowy wskazują na spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw o 0,2% r/r.

Wcześniej w ciągu dnia poznamy szereg danych z zagranicy. O godz. 11:00 opublikowany zostanie indeks ZEW obrazujący opinie inwestorów instytucjonalnych nt. sytuacji w niemieckim biznesie. Rynek oczekuje niewielkiego spadku indeksu w marcu do -7,4 pkt po wyraźnym i zaskakującym odbiciu w lutym do -5,8 pkt. O godz. 13:30 poznamy z amerykańskiego rynku nieruchomości. Rynek oczekuje dalszego spadku liczby rozpoczętych nowych budów do 0,45 mln jednostek z 0,466 mln oraz spadku liczby pozwoleń na budowę w lutym do 0,5 mln jednostek z 0,531. Publikowany o tej samej porze indeks PPI za luty wzrósł wg rynku o 0,3% m/m.

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	1,2988	CADPLN	2,7013
USDPLN	3,4345	DKKPLN	0,5983
EURPLN	4,4580	NOKPLN	0,5046
CHFPLN	2,8934	SEKPLN	0,4047
JPYPLN*	3,4816	CZKPLN	0,1682
GBPPLN	4,8252	HUFPLN	1,5067

Przegląd rynku finansowego - 16.03.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4230	4,5030	4,4894	4,4670	4,4940
USDPLN	3,3872	3,4771	3,4718	3,4355	3,4625
EURUSD	1,2931	1,3606	1,2933	1,2996	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,55	2	4.03	5,804
5L	PS0413	5,92	-2	4.03	6,053
10L	DS1019	6,06	-1	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,05	-3	1,44	2	1,82	2
2L	4,45	-2	1,67	3	1,98	0
3L	4,65	-2	2,00	5	2,39	19
4L	4,79	-3	2,30	4	2,56	0
5L	4,90	-2	2,53	4	2,79	0
8L	5,00	-3	3,00	6	3,26	2
10L	5,08	-1	3,15	10	3,47	2

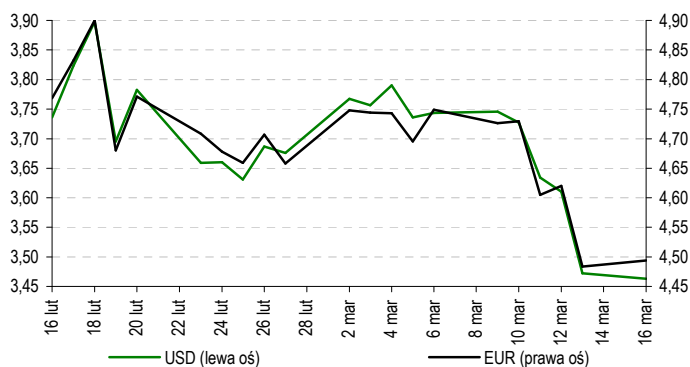
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,01	-3
T/N	3,07	-7
SW	3,69	0
2W	3,88	-1
1M	4,00	-2
3M	4,30	-3
6M	4,36	-2
9M	4,37	-2
1Y	4,37	-2

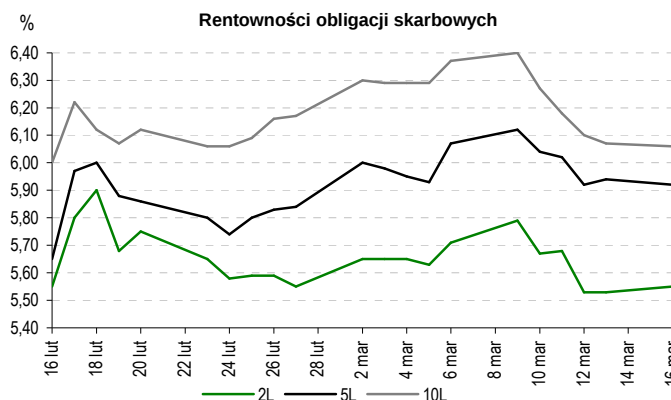
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,79	-1
3X6	3,79	4
6X9	3,84	-1
9X12	4,04	-1
3X9	3,88	3
6X12	3,97	-3

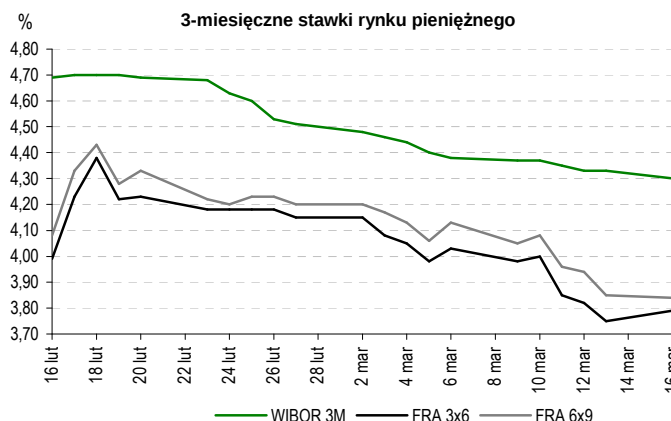
Kurs złotego (fixing)



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 strat, 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