

Codziennik – Fed pozytywnie zaskoczył rynki

19 marca 2009

- Po decyzji Fed, która pozytywnie zaskoczyła rynki, złoty odrobił straty z wcześniejszej części dnia
- Krajowe dane o produkcji i PPI bez wpływu na rynek
- Dziś kolejne dane z zagranicy, a w kraju *minutes* z posiedzenia RPP w lutym

W trakcie wczorajszej sesji doszło do dalszej przeceny walut w regionie przy pogorszeniu apetytu na ryzyko oraz spadkach na europejskich rynkach akcji. Warto zwrócić uwagę, że bardziej niż złoty oraz forint traciła na wartości czeka korona. Kurs EURPLN wzrósł w ciągu dnia do poziomu 4,576 z 4,497 na otwarciu, a USDDLPLN wzrósł do 3,486 z 3,453. Mimo pogorszenia nastrojów na europejskich giełdach, w oczekiwaniu na posiedzenie Fed w ciągu dnia doszło do osłabienia dolara wobec euro do ok. 1,311 z 1,302 w środę rano. Dane o CPI w USA pokazały nieco wyższy od oczekiwań wzrost inflacji w ujęciu miesięcznym. CPI wzrósł o 0,4% m/m wobec prognozy rynkowej 0,3% m/m. Inflacja bazowa okazała się zgodna z oczekiwaniami na poziomie 0,2% m/m. Dane o inflacji nie miały wpływu na rynki finansowe.

Jednocześnie wraz z osłabieniem złotego doszło do dalszego wzrostu stóp rynkowych. Na rynku długu mocniej stracił długi koniec krzywej rentowności. Krzywa IRS i stopy FRA wzrosły o 8-12 pb. Na amerykańskim rynku długu doszło do lekkiego umocnienia za sprawą spadków kontraktów na amerykańskie indeksy oraz w oczekiwaniu na decyzję Fed o skupowaniu obligacji rządowych. Na niemieckim rynku długu doszło jednak do niewielkiego spadku cen. Na koniec sesji krajowej rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów znalazły się na poziomach 2,97% oraz 3,23% wobec 2,99% i 3,20% na otwarciu.

Wg wczorajszych danych GUS produkcja przemysłowa wzrosła w lutym o 2,7% m/m i spadła o 14,3% r/r (-12,4% r/r sezonowo dostosowana) wobec spadku o 15,3% r/r w styczniu i oczekiwań wg ankiety *Parkietu* na poziomie -16,6% r/r. Nasza prognoza wskazywała na -15,7% r/r. Z kolei produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 17,2% m/m i 1,2% r/r (sezonowo dostosowany wzrost o 2,3% r/r) wobec wzrostu o 7,4% r/r w styczniu. Konsensus rynkowy wynosił 0,2% r/r, a nasza prognoza -0,1% r/r. PPI wzrósł w lutym aż o 5,4% r/r wobec rynkowego konsensusu na poziomie 3,4% r/r. Wpłynęło na to kilka czynników: wzrost cen surowców wyrażonych w złotych, wzrost cen paliw, a także efekty deprecjacji złotego widoczne w cenach w przetwórstwie przemysłowym. Szerszy opis wczorajszych danych został przedstawiony w naszym *Komentarzu na gorąco*.

We wczorajszym komunikacie po publikacji lutowych danych o produkcji, Ministerstwo Gospodarki poinformowało, że spodziewa się spadku produkcji przemysłowej w marcu o ok. 6% r/r. Jednocześnie dynamika PKB w I kw. powinna być wg ministerstwa dodatnia za sprawą budownictwa i usług. Nasza prognoza produkcji za marzec pokazuje ujemną roczną dynamikę, choć zbliżoną do zera, ale poprawa dynamiki będzie wyłącznie efektem większej liczby dni roboczych.

Prezes URE powiedział wczoraj, że nowe taryfy gazowe dla PGNiG, operatora gazowego i dystrybutorów mają zostać zaakceptowane na

początku przyszłego tygodnia. Potwierdził także, że nie widzi możliwości by ostateczna taryfa docierająca do odbiorcy miała nieść ze sobą wyższe ceny za gaz niż obecnie.

Szef klubu PSL Stanisław Żelichowski powiedział wczoraj, że warunki do zmiany konstytucji w celu możliwości przyjęcia euro mogą wystąpić dopiero po wyborach parlamentarnych w 2011 r. o ile zebrałyby się odpowiednia większość, aby zmienić konstytucję. Wówczas jego zdaniem realną datą na przyjęcie euro byłby rok 2013.

Premier Chin Wen Jiabao powiedział wczoraj, że uważa, iż Chiny powinny aktywnie działać w walce z kryzysem gospodarczym. Tymczasem Bank Światowy obniżył wczoraj prognozę PKB Chin do 6,5% r/r z 7,5% poprzednio. Niższe prognozy dla globalnej gospodarki w 2009 r. podał wczoraj MFW. Dynamika globalnego PKB ma wynieść -0,6% zamiast oczekiwanych wcześniej -0,5%. Dynamika PKB w USA ma wynieść -2,6% (wcześniej -1,6%), a dynamika PKB w strefie euro ma sięgnąć -3,2% (wcześniej -2%).

Kluczowym czynnikiem dla rynków było wczoraj wieczorne ogłoszenie decyzji przez Fed. Zgodnie z oczekiwaniami amerykański bank centralny nie zmienił wczoraj stóp, utrzymując główną stopę procentową w przedziale 0-0,25%. Kluczowe były zapowiedzi Fed dotyczące ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej (quantitative easing). Fed podał, iż dokona w 6 miesięcy zakupów skarbowych papierów dłużnych na kwotę 300 mld \$, a także zwiększy o 850 mld \$ (do 1,45 bln \$) zakupy długu związanego z rynkiem nieruchomości w celu wsparcia rynku mieszkaniowego i przyspieszenia zakończenia recesji. W sumie, obecnie Fed zamierza nabyć aktywa o wartości 1,75 bln \$, a dotąd zamierzał 600 mld \$. Skala zapowiedzianych działań w ramach ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej pozytywnie zaskoczyła rynki. Po ogłoszeniu decyzji rentowności 10-letnich Treasuries spadły najsilniej od 1962 r. (z niemal 3% do 2,49% wczoraj i 2,54% dziś rano), EURUSD wzrósł z nieco ponad 1,31 do ponad 1,35 (ok. 1345 dziś rano), wzrosły indeksy giełdowe, a waluty rynków wschodzących umocniły się. Złoty po decyzji Fed odrobił całość strat z wczorajszej sesji, choć dziś rano nieco stracił.

Dziś o godz. 11:00 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej w strefie euro za styczeń. Oczekiwany jest wyraźny spadek produkcji o 15,5% r/r. O godz. 13:30 poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowych bezrobotnych spadła wg oczekiwań rynkowych do 650 tys. z 654 tys. w poprzednim tygodniu. W dalszej części (o godz. 15:00) dnia poznamy wskaźnik wyprzedzający dla amerykańskiej gospodarki za luty. Rynek oczekuje spadku w ujęciu miesięcznym o 0,6%. O tej samej porze poznamy indeks Philadelphia Fed, który wg konsensusu rynkowego zanotował lekki wzrost do -38 pkt z -41,3 pkt w lutym.

W kraju o godz. 14:00 NBP opublikuje *minutes* z lutowego posiedzenia RPP. Mogą one pokazać, jakie były opinie w Radzie na temat związku między zmianami stóp a kursem złotego, a jednocześnie między zmianami kursu a perspektywami inflacji. Posiedzenie w lutym odbywało się bowiem po okresie gwałtownego osłabienia złotego.

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	1,3454	CADPLN	2,7073
USDPLN	3,3704	DKKPLN	0,6085
EURPLN	4,5340	NOKPLN	0,5164
CHFPLN	2,9478	SEKPLN	0,4151
JPYPLN*	3,5249	CZKPLN	0,1682
GBPPLN	4,7938	HUFPLN	1,5125

Przegląd rynku finansowego - 18.03.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5050	4,5820	4,4981	4,5760	4,5313
USDPLN	3,4584	3,4925	3,4562	3,4857	3,4774
EURUSD	1,3007	1,3131	1,3031	1,3102	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,73	9	4.03	5,804
5L	PS0413	6,10	10	4.03	6,053
10L	DS1019	6,30	11	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,23	10	1,25	-18	1,80	1
2L	4,63	9	1,47	-24	1,88	-12
3L	4,86	10	1,77	-26	2,27	-24
4L	5,02	12	2,03	-29	2,41	-16
5L	5,12	12	2,19	-37	2,64	-16
8L	5,25	12	2,66	-39	3,10	-19
10L	5,34	13	2,76	-45	3,32	-20

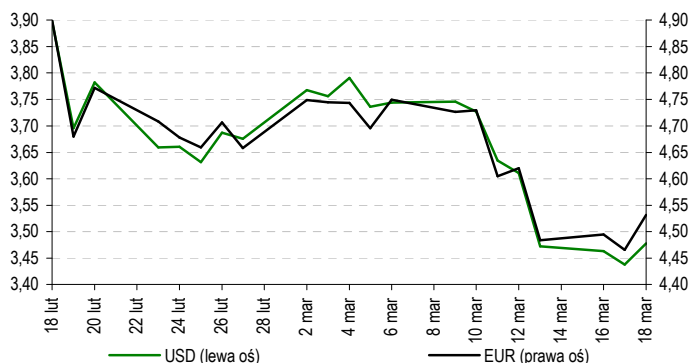
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,82	-6
T/N	2,90	-8
SW	3,63	-3
2W	3,84	-2
1M	4,00	0
3M	4,27	-1
6M	4,36	1
9M	4,37	0
1Y	4,37	0

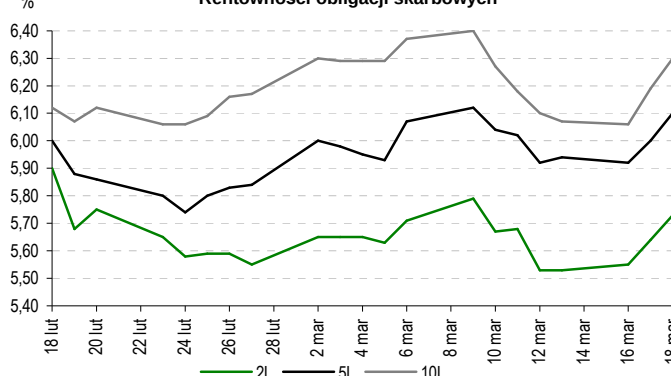
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,92	8
3X6	3,95	11
6X9	4,05	14
9X12	4,30	12
3X9	4,05	11
6X12	4,20	12

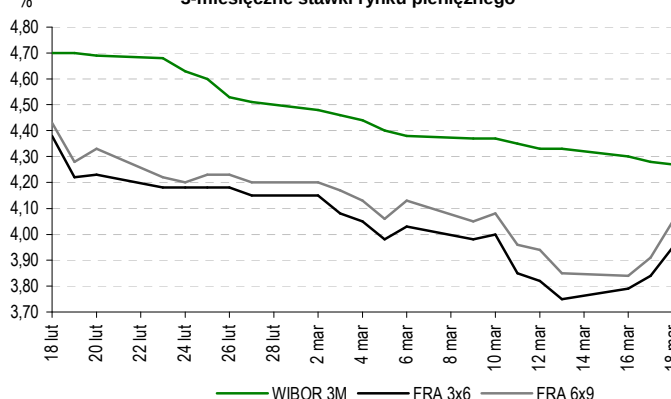
Kurs złotego (fixing)



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