

# Codziennik – Dziś PMI i prognoza inflacji MinFin

1 kwietnia 2009

- **Złoty odrabia straty, stabilny rynek stopy procentowej, lekkie odreagowanie euro do dolara**
- **Rozszerzenie „Pakietu zaufania” NBP**
- **Dziś w kraju PMI i prognoza inflacji MinFin za marzec**

Po poniedziałkowych spadkach indeksów akcyjnych, wczoraj doszło do odreagowania za sprawą poprawy nastrojów inwestorów przed szczytem G20 i na zakończenie kwartału. Pozytywnie na rynek akcji wpłynęły wyniki Marks&Spencer, informacje, że Barclays odmówił przyjęcia pomocy brytyjskiego rządu oraz zachowanie cen spółek surowcowych. W USA wzrosty notowały ceny akcji banków (Citigroup, JP Morgan, Bank of America). Złoty umocnił się wobec głównych walut już na otwarciu sesji do ok. 4,69 wobec euro i oscylował wokół tego poziomu przez znaczną część dnia. Mimo obniżenia ratingu obligacji Węgier przez Moody's do Baa1 z A3 z perspektywą negatywną, po południu złoty zyskał na wartości do ok. 4,665 za euro. Jednocześnie w trakcie dnia euro odrabiało straty wobec dolara poniesione w poniedziałek i kurs EURUSD wzrósł do 1,333, choć na koniec dnia doszło do korekty do 1,328. Złoty umocnił się wobec euro najsilniej w regionie o ok. 1% wobec 0,4% w przypadku forinta i 0,3% dla czeskiej korony. Na koniec dnia kurs EURPLN znalazł się na poziomie 4,673, a USDPLN wyniósł ok. 3,522. Dziś rano, po wzrostach na giełdach w USA i Azji, notowania złotego były nieco mocniejsze przy EURUSD nieznacznie poniżej 1,32.

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do niewielkich zmian. Rentowności obligacji nie zmieniły się znacząco. Krzywa IRS lekko się obniżyła, minimalnie wzrosły stopy FRA6x9 i 9x12. Na bazowych rynkach długu doszło do lekkiego umocnienia, mimo lekkiego odbicia indeksów akcji. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły do 2,69% oraz 3% (dziś rano 2,68% i 2,98%) z 2,73% i 3,02% wczoraj na otwarciu. Wsparciem dla obligacji okazały się słabe dane ze strefy euro i USA. Inflacja w strefie euro wyniosła w marcu jedynie 0,6% r/r wobec spodziewanego spadku do 0,9% z 1,2% w lutym. Według raportu Case/Shiller ceny domów w 20 największych miastach USA spadły w styczniu o 19% r/r (rynek oczekiwał -18,9%). Indeks Chicago PMI spadł w marcu do 31,4 pkt z 34,2 pkt w lutym (oczekiwania 34,3 pkt). Indeks zaufania Conference Board w USA za marzec wzrósł do 26 pkt z 25,3 pkt w lutym wobec oczekiwanych 28 pkt. W krótkim terminie bazowym rynkom długu sprzyjają oczekiwania na zakupy długu przez Fed dziś i jutro oraz brak aukcji obligacji w USA w tym tygodniu.

Bank Światowy opublikował wczoraj zrewidowaną prognozę wzrostu PKB dla Polski na 2009 r. na poziomie 0,5% r/r. Jednocześnie, BŚ zakłada, że gospodarka światowa skurczy się o 1,7%. Z kolei wg najnowszych prognoz OECD wzrost gospodarczy w krajach OECD spadnie do 4,3% w tym roku a także do 0,9% w 2010 r. Prognozy dla strefy euro BŚ i OECD są odpowiednio na poziomach -2,7% oraz 4,1%.

Opublikowane wczoraj dane NBP pokazały deficyt obrotów bieżących w IV kw. na poziomie 5,12 mld € wobec wstępnych szacunków na podstawie danych miesięcznych na poziomie ok. 5,57 mld €.

NBP rozszerzył wczoraj instrumentarium stosowane w ramach *Pakietu zaufania*. Bank centralny umożliwił tzw. netting, czyli wykorzystywanie jako zabezpieczenia papierów z wygasającą operacji w nowej operacji, 6-miesięczne operacje dostrajające, rozszerzył zakres zabezpieczeń akceptowanych w ramach operacji zasilających o inne niż skarbowe dłużne papiery wartościowe zdeponowane w KDPW, papiery wartościowe nominowane w walutach obcych (do połowy czerwca jedynie emitowane przez polski rząd). Zmiany będą obowiązywały od maja. Zmiany takie były sygnalizowane przez uczestników rynku od wielu miesięcy. Istotną kwestią do rozwiązania pozostaje wciąż zmiana wyceny transakcji FX swap, na bardziej rynkową, w kontekście strukturalnej niedopłynności polskiego sektora bankowego w waluty obce. Maksymalny termin zapadalności swapów walutowych dla EUR i USD został podwyższony do 1 miesiąca, a dla CHF pozostał termin 1-tygodniowy. NBP poinformował też o rozpoczęciu negocjacji z EBC na temat możliwości akceptacji polskich obligacji denominowanych w złotych jako zabezpieczenie operacji prowadzonych przez EBC, co jest pozytywną informacją. Prezes NBP powiedział także, że osłabienie złotego było chwilowe i nie budziło niepokoju banku centralnego, gdyż bank zna przyczyny takiego ruchu, choć na razie nie może ich ujawnić.

Wczoraj Polska spłaciła ostatnią ratę zadłużenia wobec Klubu Paryskiego w wysokości 886 mln \$. Pozostała kwota 118 mln \$ (0,07% całości zobowiązań wobec KP) zostanie spłacona wobec Japonii do 2014 r.

Dziś rano resort finansów opublikuje swoją prognozę inflacji CPI za marzec. Nasza prognoza jest na poziomie 3,2% r/r, a opublikowany wczoraj konsensus wg Parkietu jest na poziomie 3,3% r/r. Ponadto, o godz. 9:00 opublikowany zostanie indeks PMI dla krajowego przemysłu. Według naszych szacunków wzrósł on w marcu do 42,1 pkt z 40,8 pkt w lutym. Poza tym, na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 1,5-2 mld zł obligacji 2-letnich OK0711 oraz 1-1,5 mld zł obligacji 5-letnich PS0414.

Za granicą o godz. 9:58 poznamy PMI dla przemysłu w strefie euro (oczekiwania na wzrost w marcu do 34 pkt z 33,5 pkt w lutym). O godz. 14:15 opublikowany zostanie raport ADP (oczekiwania na spadek liczby zatrudnionych w USA poza rolnictwem w marcu o 660 tys. po spadku o 697 tys. w lutym). Publikowany o godz. 16:00 indeks ISM dla przemysłu w USA pokaże wg oczekiwań wzrost w marcu do 36 pkt z 35,8 pkt. Z kolei publikowane o tej samej porze dane z rynku nieruchomości w USA pokażą wg rynku wzrost niezakończonych transakcji sprzedaży domów w lutym o 2% 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  | 1,3197 | CADPLN | 2,7807 |
| USDPLN  | 3,5286 | DKKPLN | 0,6249 |
| EURPLN  | 4,6562 | NOKPLN | 0,5205 |
| CHFPLN  | 3,0884 | SEKPLN | 0,4256 |
| JPYPLN* | 3,5738 | CZKPLN | 0,1702 |
| GBPPLN  | 5,0476 | HUFPLN | 1,5093 |

## Przegląd rynku finansowego - 31.03.2009

### Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4,6604 | 4,7269 | 4,7163   | 4,6735 | 4,7013 |
| USDPLN | 3,5021 | 3,5770 | 3,5608   | 3,5220 | 3,5416 |
| EURUSD | 1,3220 | 1,3335 | 1,3246   | 1,3278 | -      |

### Obligacje

| Termin | Obligacja | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Sr. rentowność |
|--------|-----------|------|-------------|-----------------|----------------|
| 2L     | OK1110    | 5,62 | 0           | 4.03            | 5,804          |
| 5L     | PS0413    | 6,00 | -3          | 4.03            | 6,053          |
| 10L    | DS1019    | 6,26 | -1          | 17.12           | 5,724          |

### Stawki IRS (Mid)

| Termin |      | PL          |      | US          |      | EZ          |  |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|--|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |  |
| 1L     | 4,08 | 0           | 1,17 | -4          | 1,65 | 1           |  |
| 2L     | 4,56 | -4          | 1,37 | -4          | 1,80 | -1          |  |
| 3L     | 4,85 | -3          | 1,63 | -6          | 2,19 | 0           |  |
| 4L     | 5,05 | -4          | 1,96 | -4          | 2,43 | -1          |  |
| 5L     | 5,18 | -4          | 2,21 | -2          | 2,67 | -1          |  |
| 8L     | 5,37 | -3          | 2,67 | -2          | 3,16 | 0           |  |
| 10L    | 5,45 | -5          | 2,83 | -5          | 3,38 | 3           |  |

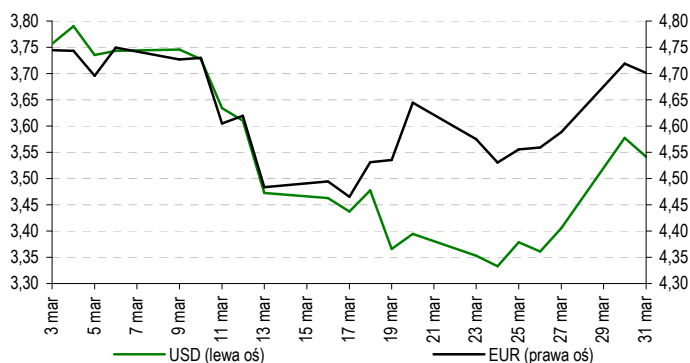
### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 3,10 | 0                   |
| T/N    | 3,15 | 0                   |
| SW     | 3,39 | 0                   |
| 2W     | 3,56 | 0                   |
| 1M     | 3,70 | 0                   |
| 3M     | 4,17 | 0                   |
| 6M     | 4,26 | 0                   |
| 9M     | 4,30 | 0                   |
| 1Y     | 4,31 | 0                   |

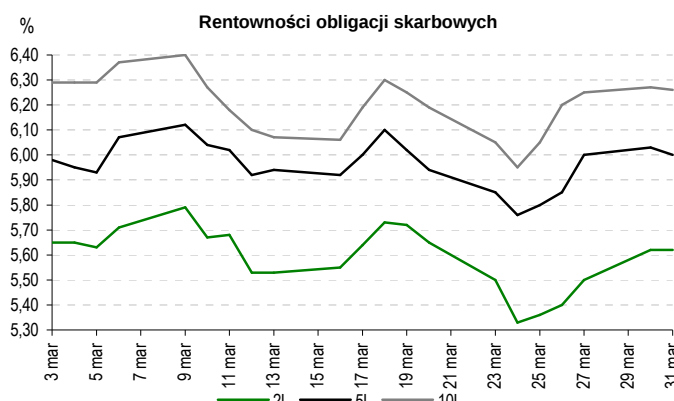
### Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 3,83 | 4                   |
| 3X6    | 3,88 | 0                   |
| 6X9    | 3,92 | 2                   |
| 9X12   | 4,13 | 3                   |
| 3X9    | 4,00 | 5                   |
| 6X12   | 4,04 | 1                   |

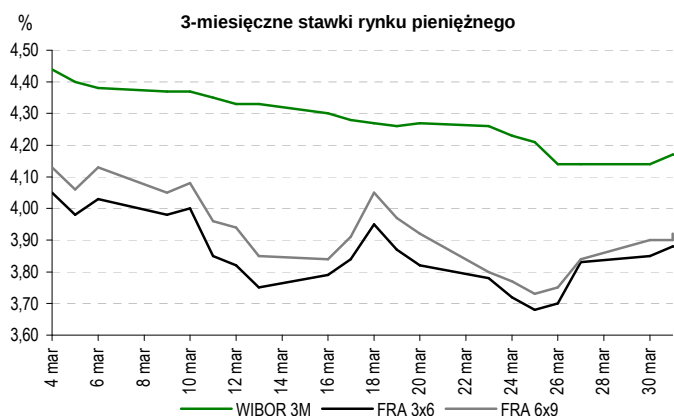
# Kurs złotego (fixing)



## 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