

Codziennik – Szczyt G20 i spotkanie EBC

2 kwietnia 2009

- Złoty znów się umacnia, obligacje mocniej głównie na krótkim końcu, krzywe IRS i FRA wyraźnie w dół
- PMI ponownie w górę, dość wysoka prognoza inflacji MinFin
- Dziś kluczowe dla rynków wydarzenia tygodnia: szczyt G20 oraz posiedzenie EBC

Umocnienie złotego widoczne we wtorek było kontynuowane również wczoraj, co wynikało z rosnącej nadziei na pozytywne efekty szczytu G20 przy umocnieniu euro do dolara. Walutom w regionie pomogły m.in. wypowiedzi prezydenta USA przed szczytem, że rynki wschodzące powinny otrzymać odpowiednią pomoc. Złoty podobnie jak we wtorek zyskał na wartości wobec euro najsilniej w regionie, o ok. 1,4% wobec 0,6% w przypadku forinta oraz niewielkiej zmiany w przypadku czeskiej korony. Relatywna siła polskiej waluty wiąże się z rosnącym przekonaniem inwestorów, że polska gospodarka może sobie poradzić z kryzysem najlepiej w regionie. Na taki scenariusz wskazał wczorajszy raport agencji Fitch. Podała ona wczoraj w komunikacie, że spodziewa się wzrostu gospodarczego w Polsce na poziomie 0% r/r w 2009 r. oraz 1,5% r/r w 2010 r. Według Fitch, Polska obok Turcji jest krajem w tzw. wschodzącej Europie najbardziej odpornym na skutki kryzysu. Kurs EURPLN spadł po południu do 4,54 z 4,65 na otwarciu, a pod koniec dnia wyniósł 4,566. Kurs USDPLN spadł w trakcie sesji do poziomu 3,45 z 3,53 na otwarciu. Dziś rano notowania złotego są jeszcze mocniejsze. EURPLN spadł do 4,50, a USDPLN do 3,38. W dzisiejszym wywiadzie dla TVN CNBC wiceminister finansów Halina Suchocka-Roguska powiedziała, że wg jej informacji MinFin nie dokonywał wczoraj transakcji na rynku.

Na międzynarodowych rynkach euro zyskiwało wczoraj wobec dolara w pierwszej części dnia. PMI dla przemysłu strefy euro za marzec okazał się nieco gorszy od prognoz i zanotował wzrost do 33,9 pkt z 33,5 pkt w lutym wobec prognozowanych 34 pkt. Po południu kurs EURUSD się ustabilizował w okolicach poziomu 1,325 mimo słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy. Raport ADP pokazał większy od oczekiwań (663 tys.) spadek liczby zatrudnionych poza rolnictwem o 742 tys. Indeks ISM dla przemysłu USA za marzec wzrósł do 36,3 pkt z 35,8 pkt w poprzedni miesiąc wobec nieco niższych oczekiwań na poziomie 36,3 pkt. Liczba podpisanych niesfinalizowanych umów na sprzedaż domu w USA wzrosła w lutym o 2,1% m/m wobec oczekiwanego braku zmiany.

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do sporego umocnienia. Krzywa IRS obniżyła się w okolice z końca ubiegłego tygodnia. Zdecydowanie spadły także stopy FRA. Na rynku długu doszło do wzrostów cen przede wszystkim na krótkim końcu krzywej rentowności. Pozytywny nastrój na rynku długu wynikał z udanego przetargu obligacji oraz aprecjacji złotego. Prognoza inflacji MinFin i PMI (szczegóły poniżej) miały niewielki wpływ na rynek. Dobrze przebiegła wczorajsza aukcja obligacji. Na aukcji podstawowej MinFin sprzedał 2,14 mld zł obligacji OK0711 (popyt

ok. 4,8 mld zł) oraz 1,51 mld zł obligacji PS0414 (popyt ok. 2,4 mld zł) przy średnich rentowności na poziomach odpowiednio 5,615% oraz 6,039%. Na przetargu uzupełniającym sprzedano 400 mln zł (popyt 2,1 mld zł) obligacji 2-letnich oraz 300 mln zł 5-letnich (popyt 1,4 mld zł). Dobrze przebiegła wczoraj również aukcja obligacji 15-letnich w Czechach.

W reakcje na dane z USA (lepszy od prognoz ISM i dane z rynku nieruchomości) doszło do wzrostu apetytu na ryzyko na globalnych rynkach i silnego wzrostu indeksów giełdowych. W efekcie, po umocnieniu na bazowych rynkach długu w pierwszej części wczorajszej sesji, później doszło do korekty kontynuowanej w trakcie azjatyckiej sesji. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 2,69% i 3,02%.

Według opublikowanych wczoraj szacunków Ministerstwa Finansów ceny konsumpcyjne w marcu wzrosły o 0,5% m/m i roczna inflacja CPI wzrosła do 3,5%. Jest to wynik sporo wyższy od rynkowego konsensusu na poziomie 3,3% i naszej prognozy 3,2% (0,3% m/m), choć zgodny z najwyższą prognozą na rynku. Indeks PMI za marzec wzrósł do 42,2 pkt z 40,8 pkt w lutym i był bardzo bliski naszej prognozy 42,1 pkt. Rynkowy konsensus wg Parkietu wynosił 41 pkt. Dane o PMI sygnalizują mniejsze tempo spowolnienia w przemyśle i wspierają nasz szacunek marcowej produkcji (-4,8% r/r wobec rynkowego konsensusu na poziomie -5,9% r/r).

„Gołębi” członek RPP Mirosław Pietrewicz powiedział wczoraj w wywiadzie dla PAP i powtórzył to zdanie dziś rano w wywiadzie dla Reuters, że jest jeszcze przestrzeń do obniżek stóp procentowych. Zdaniem Pietrewicza nie ma powodu do robienia przerwy w podwyżkach, choć muszą one być wyważone ze względu na ryzyko dalszego osłabienia złotego i jego wpływ na inflację. Jego zdaniem obniżka rezerwy obowiązkowej nie jest obecnie potrzebna, za to nie wykluczył on obniżki stopy depozytowej, aby zachęcić banki do udzielania kredytów.

Szef klubu parlamentarnego PO Zbigniew Chlebowski powiedział, że na przełomie kwietnia i maja nastąpi analiza budżetu, jednak nie spowoduje ona znacznego zwiększenia deficytu. Ponadto, Chlebowski powiedział, że obecnie są małe szanse na to aby EBC i KE zgodziły się na wejście Polski do ERM2. Przed wejściem do ERM2 powinno dojść do stabilizacji kursu walutowego. Wg niego odpowiednim kursem parytetowym byłby poziom ok. 4 zł.

Dziś nastąpią najważniejsze wydarzenia tygodnia: szczyt G20 oraz posiedzenie decyzyjne EBC. EBC ogłosi decyzję o godz. 13:45 i naszym zdaniem oraz wg konsensusu obniży stopy o 50 pb, a główna stopa spadnie do 1%. Rosną też oczekiwania, że EBC może zaangażować się w jakąś formę łagodzenia ilościowego, co zaszkodziłoby euro. O godz. 14:30 poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy, które wg rynkowych oczekiwań pokażą wzrost liczby nowych bezrobotnych o 650 tys. wobec 652 tys. poprzednio. O godz. 16:00 poznamy też dane o zamówieniach w przemyśle za luty, które wg rynkowego konsensusu wzrosły o 1,5% 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	1,3299	CADPLN	2,6997
USDPLN	3,3854	DKKPLN	0,6045
EURPLN	4,5030	NOKPLN	0,5091
CHFPLN	2,9635	SEKPLN	0,4156
JPYPLN*	3,4266	CZKPLN	0,1670
GBPPLN	4,9353	HUFPLN	1,4941

Przegląd rynku finansowego - 01.04.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5437	4,6624	4,6562	4,5660	4,6462
USDPLN	3,4301	3,5360	3,5286	3,4532	3,5222
EURUSD	1,3178	1,3277	1,3197	1,3228	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,51	-11	1.04	5,615
5L	PS0413	5,99	-1	1.04	6,039
10L	DS1019	6,23	-3	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	PL Zmiana (pb)	US %	US Zmiana (pb)	EZ %	EZ Zmiana (pb)
1L	4,03	-5	1,17	-4	1,65	1
2L	4,48	-8	1,37	-4	1,80	-1
3L	4,78	-7	1,63	-6	2,19	0
4L	4,99	-6	1,96	-4	2,43	-1
5L	5,11	-7	2,21	-2	2,67	-1
8L	5,30	-7	2,67	-2	3,16	0
10L	5,37	-8	2,83	-5	3,38	3

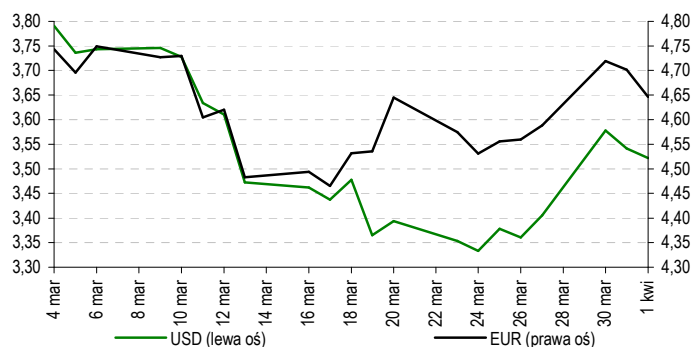
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,12	2
T/N	3,18	3
SW	3,39	0
2W	3,54	-2
1M	3,69	-1
3M	4,16	-1
6M	4,26	0
9M	4,29	-1
1Y	4,30	-1

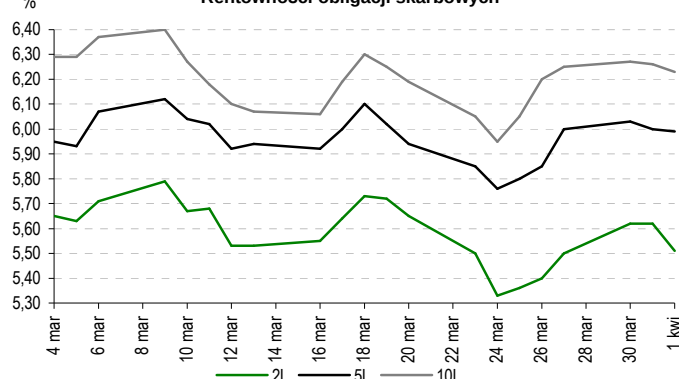
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,76	-7
3X6	3,79	-9
6X9	3,81	-11
9X12	4,06	-7
3X9	3,89	-11
6X12	3,96	-8

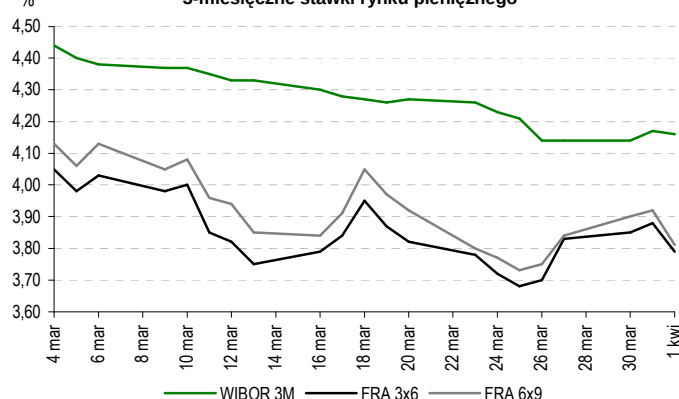
Kurs złotego (fixing)



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