

Codziennik – G20 nie rozczarował, EBC zaskoczył

3 kwietnia 2009

- Kontynuacja aprecjacji złotego, stabilny rynek stopy procentowej
- EBC obniżył stopy jedynie o 25 pb, wynik spotkania G20 pozytywnie wpłynął na rynki
- Dziś dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA

Pozytywne nastroje ze środowej sesji po dobrych danych z USA i Chin (PMI powyżej 50 pkt) utrzymały się także w czwartek. Pozytywnie na rynki wpłynęły wyniki szczytu G20. Postanowiono, że MFW oraz inne międzynarodowe instytucje finansowe dostaną na walkę z kryzysem dodatkowo kwotę ok. biliona dolarów. Korzystnie na nastroje rynkowe wpłynęły też wczoraj informacje, że amerykański nadzór zgodził się złagodzić zasady wyceny toksycznych aktywów przez banki. Pomogły też komentarze prezesa Bank of America, że bank ma „ogromną” kapitałową „poduszkę bezpieczeństwa”. Ponadto dane z USA o zamówieniach w przemyśle okazały się lepsze od prognoz. Złoty otworzył się dużo mocniej w porównaniu do środowego zamknięcia i po stabilizacji w pobliżu 4,50 wobec euro, umocnił się wyraźnie po południu do ok. 4,45. Po decyzji EBC nastąpiła korekta do 4,50. Jednak koniec dnia, wraz z pierwszymi informacjami z G20, przyniósł ponowne silne umocnienie do ok. 4,40, ważnego poziomu wsparcia, który chwilowo został nawet pokonany. W ciągu dnia złoty zyskał na wartości do euro niecałe 2%, podobnie jak forint, podczas gdy czeska korona zyskała ok. 1%. Kurs USDPLN spadł do ok. 3,28 wzniesie EURUSD w ciągu dnia do 1,344 z 1,33 wczoraj rano za sprawą lepszych nastrojów na rynkach finansowych i decyzji EBC. Dziś rano pozytywne nastroje na globalnych rynkach utrzymywały się. EURUSD pozostawał powyżej 1,34, a złoty był w pobliżu poziomów z wczorajszego zamknięcia.

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do spadku krzywej IRS o kilka punktów bazowych oraz obniżenia stawek FRA o dłuższych terminach. Rentowności obligacji pozostały blisko poziomów ze środowego zamknięcia. Do lekkiego umocnienia doszło na dłuższym końcu krzywej obligacji. Wraz z umocnieniem na globalnych rynkach akcji doszło do osłabienia na bazowych rynkach długu. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wzrosły do poziomów odpowiednio 2,76% i 3,16% (podobnie dziś rano) z 2,69% i 3,02% na otwarciu.

„Jastrzębi” członek RPP M. Noga powiedział wczoraj, że biorąc pod uwagę sytuację na rynku walutowym Rada powinna zrobić przerwę w cyklu obniżek stóp w kwietniu oraz w maju. Jego zdaniem inflacja na koniec roku wyniesie 3% r/r oraz ok. 2,5% w marcu przyszłego roku. Z kolei PKB w I kw. wyniesie wg niego 1,5% r/r a w całym roku 2%. „Jastrzębia” H. Wasilewska-Trenkner powiedziała, że jej zdaniem RPP nie powinna gwałtownie dążyć do obniżania stóp, a wpływ na decyzję poza danymi o inflacji będą miały dane o produkcji, z rynku pracy i zachowanie kursu walutowego. Umiarkowanie „jastrzębi” A. Sławiński powiedział, że realne stopy

procentowe w Polsce są na niskim poziomie. Zasugerował też, że może znaleźć się w grupie, która nie zagłasuje w kwietniu lub maju za kolejną obniżką. Jego zdaniem wzrost PKB w I kw. może być nieco powyżej zera. Naszym zdaniem, ryzyko braku obniżki stóp w kwietniu mogłoby się zrealizować jedynie w przypadku istotnego osłabienia złotego, oraz danych o inflacji i produkcji wyraźnie przewyższających konsensus.

Wiceprezes URE Marek Woszczyk powiedział, że skala obniżki taryfy gazowej powinna być taka, aby obniżyć łączne opłaty za gaz we wszystkich grupach taryfowych, a obecne poziomy wnioskowane przez PGNiG są zbyt wysokie.

Wiceminister finansów L. Kotecki powiedział, że resort finansów pracuje nad dokumentem nt. realizacji kolejnych etapów mapy drogowej wejścia do ERM2 oraz przyjęcia euro i ten dokument jest konsultowany z NBP. Analiza przedstawiona w dokumencie obejmuje kwestie wahań kursu walutowego, uwarunkowania polityczne odnośnie zmiany konstytucji oraz wpływ tych czynników na datę przystąpienia do strefy euro. Z kolei premier Donald Tusk powiedział, że wejście do ERM2 jest możliwe w I poł. br., ale nie musi ono nastąpić. Te wypowiedzi sugerują, że rząd coraz lepiej zdaje sobie sprawę, że ze względu na zawirowania rynkowe oraz brak zgody politycznej wejście Polski do ERM2 w tym roku nie jest możliwe. Złagodzenie tonu premiera w kwestii wejścia do ERM2 nie przeszkodziło w umocnieniu złotego, co pokazuje, że rynek wycenia już od jakiegoś czasu scenariusz późniejszego wejścia do ERM2.

EBC zaskakująco obniżył wczoraj stopy procentowe jedynie o 25 pb, podczas gdy rynek oczekiwał redukcji stóp o 50 pb. Główna stopa refinansowa spadła do 1,25%, najniższego poziomu w historii. Prezes EBC nie wykluczył dalszych obniżek stopy refinansowej przy stabilizacji stopy depozytowej (obecnie 0,25%). Jednocześnie zapowiedział, że decyzja o wprowadzeniu dodatkowych narzędzi ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej zostanie podjęta na najbliższym posiedzeniu. Według nas w takiej sytuacji ze spodziewaną przez nas kolejną obniżką stóp o 25 pb EBC może zaczekać do czerwca, kiedy zostaną opublikowane nowe prognozy banku.

Na dziś zaplanowano główną publikację tygodnia. O 14:30 poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek liczby zatrudnionych w marcu o 650 tys. po spadku o 651 tys. w lutym. Raport ADP okazał się dużo gorszy od wcześniejszych oczekiwań. Poza tym wczorajsze dane z rynku pracy pokazały, że liczba nowych bezrobotnych wzrosła w ub. tygodniu do 669 tys. wobec 652 tys. poprzednio i oczekiwań na poziomie 650 tys. To może wpłynąć negatywnie na oczekiwania co do oficjalnych danych publikowanych dziś przez Departament Pracy. Rynek oczekuje także dalszego wzrostu stopy bezrobocia do 8,5% z 8,1%. Wcześniej o godz. 9:58 poznamy dane ze strefy euro. Indeks PMI dla sektora usług wzrósł wg rynkowego konsensusu do 40,1 pkt z 39,2 pkt. Pod koniec sesji o godz. 16:00 opublikowany zostanie indeks ISM dla sektora usług, który wg rynku wzrósł do 42 pkt z 41,6 pkt w lutym.

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	1,3421	CADPLN	2,6564
USDPLN	3,2958	DKKPLN	0,5938
EURPLN	4,4227	NOKPLN	0,4998
CHFPLN	2,8971	SEKPLN	0,4078
JPYPLN*	3,3123	CZKPLN	0,1661
GBPPLN	4,8303	HUFPLN	1,5000

Przegląd rynku finansowego - 02.04.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4238	4,5160	4,5030	4,4238	4,4895
USDPLN	3,4018	3,3942	3,3854	3,2908	3,3805
EURUSD	1,3252	1,3477	1,3299	1,3442	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,50	-1	1.04	5,615
5L	PS0413	5,99	0	1.04	6,039
10L	DS1019	6,20	-3	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3,99	-4	0,00	0	0,00	0
2L	4,41	-7	0,00	0	0,00	0
3L	4,71	-7	0,00	0	0,00	0
4L	4,92	-7	0,00	0	0,00	0
5L	5,05	-6	0,00	0	0,00	0
8L	5,24	-6	0,00	0	0,00	0
10L	5,33	-4	0,00	0	0,00	0

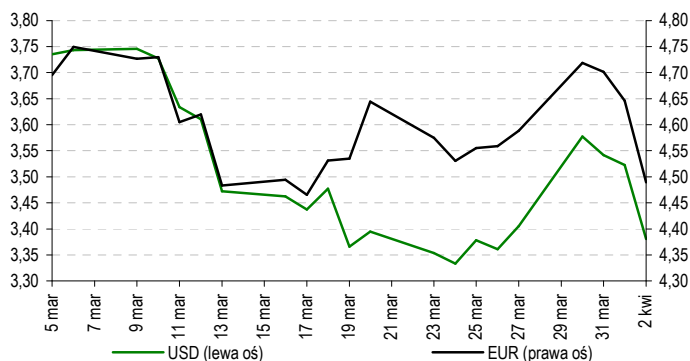
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,19	7
T/N	3,31	13
SW	3,39	0
2W	3,54	0
1M	3,67	-2
3M	4,16	0
6M	4,27	1
9M	4,30	1
1Y	4,31	1

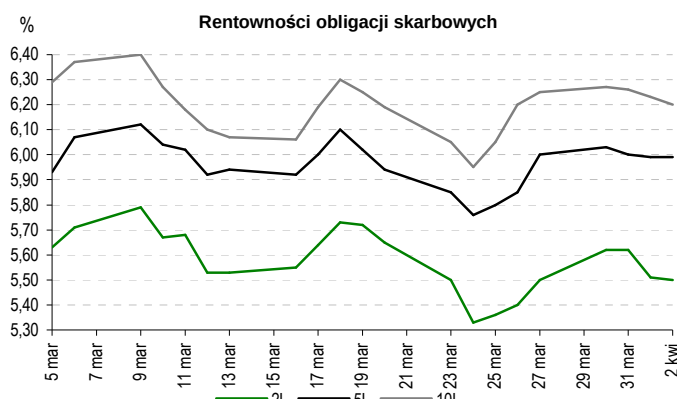
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,73	-3
3X6	3,78	-1
6X9	3,78	-3
9X12	4,00	-6
3X9	3,90	1
6X12	3,92	-4

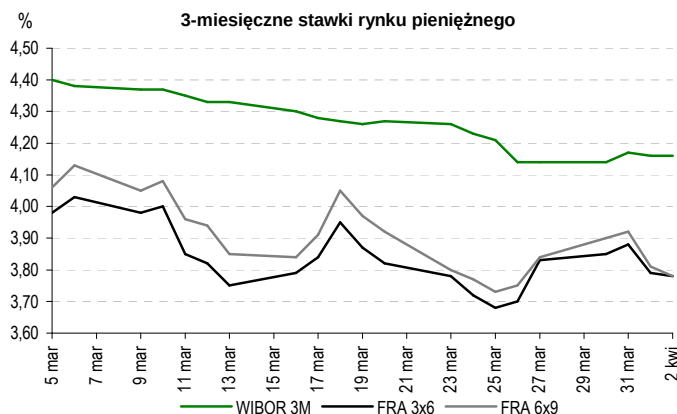
Kurs złotego (fixing)



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