

Codziennik – Tydzień pełen publikacji

14 kwietnia 2009

- **Niska płynność na rynkach w piątek, lekka korekta złotego, stabilnie na rynku obligacji**
- **Dziś krajowe dane o bilansie płatniczym i podaży pieniądza, w USA PPI i sprzedaż detaliczna**

Koniec ub. tygodnia na rynkach finansowych upłynął w spokojnej atmosferze. Ze względu na dzień wolny na wielu kluczowych rynkach i przy braku istotnych wydarzeń oraz publikacji ważnych danych aktywność inwestorów w piątek była ograniczona. Po zdecydowanym umocnieniu złotego w czwartek pod koniec dnia, w piątek kurs EURPLN utrzymał się poniżej 4,40, choć lekko wzrósł już na początku sesji do ok. 4,36 z 4,31. Sądzymy, że kolejnym bardzo ważnym technicznym pasmem wsparcia złotego będzie 4,30-4,32. Zachowanie złotego będzie zależało od nastrojów na rynkach światowych i apetytu na ryzyko, który z kolei w sporej mierze będzie zależał od wyników finansowych firm za I kw. w rozpoczętym sezonie publikacji. W najbliższych dniach skala zmienności kursów pozostanie wysoka, szczególnie że tydzień wypełniony jest informacjami, które mogą ponownie rozchwiać nastroje. Naszym zdaniem prawdopodobna jest realizacja zysków, przy której górną granicą dla kursu EURPLN będzie 4,55.

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło w piątek do niewielkiego osłabienia przy bardzo ograniczonej płynności ze względu na dzień wolny za granicą. Nieznacznie podniosła się też krzywa IRS a stopy FRA nie zmieniły się istotnie.

Dolar po silnym umocnieniu wobec euro na czwartkowej sesji ustabilizował się powyżej poziomu 1,31 wobec euro. Bazowe rynki długu były w piątek nieaktywne. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów pozostały na poziomie odpowiednio 2,92% 3,24%.

Prezes NBP powiedział w piątek, że możliwości wprowadzenia operacji FX Swap we franku szwajcarskim na dłuższe terminy będą uzależnione od wyników rozmów z Narodowym Bankiem Szwajcarii, a w kwietniu otwierają się nowe możliwości dyskusji z SNB.

Poniedziałek Wielkanocny był również dniem wolnym od pracy na wielu najważniejszych rynkach finansowych. Handel odbywał się jednak m.in. w USA, gdzie zanotowano niewielkie zmiany indeksów na giełdach (wzrost cen akcji banków po lepszych od oczekiwań wynikach Goldman Sachs i w oczekiwaniu na kolejne publikacje wyników w tym tyg.) oraz spadek rentowności obligacji (rentowności 10-letnich Treasuries ok. 3,86%). Kurs EURUSD wzrósł w poniedziałek do ok. 1,33.

W wywiadzie dla Pulsu Biznesu jastrzębi członek RPP Dariusz Filar powiedział, że „Rada kończy cykl łagodzenia polityki monetarnej” i „nadchodzi czas stabilizacji stóp procentowych”. Z kolei Marian Noga uważa, że stopy powinny pozostać bez zmian w kwietniu i maju. Naszym zdaniem stopy będą dalej obniżane, być może po raz kolejny już w tym miesiącu.

Po przerwie w publikacji danych makroekonomicznych, najbliższe dni będą intensywne dla rynków finansowych. Mimo skróconego

tygodnia, pojawi się szereg kluczowych wskaźników w kraju i za granicą. Duży wpływ na nastroje będą też miały informacje ze spółek w rozpoczętym właśnie w USA sezonie wyników za I kwartał. Tuż przed świętami kilka nieco lepszych od prognoz publikacji wyników zdołało bardzo mocno poprawić apetyt na ryzyko. Nie wiadomo jednak czy kolejne informacje ze spółek będą równie optymistyczne.

Pierwszą z ważnych publikacji krajowych będą publikowane dziś dane o bilansie płatniczym, które pokażą co działo się w handlu zagranicznym w lutym po mocnym załamaniu obrotów na początku roku. Naszym zdaniem pozytywny efekt popytu Niemców na nowe samochody może być widoczny w eksporcie dopiero w marcu, a dane z lutego pokażą pogłębienie spadków eksportu i jeszcze bardziej importu. W lutym zanotowano bardzo duży napływ netto środków z UE, ale większość z tych środków dotyczyła przepływów kapitałowych. Deficyt obrotów bieżących powinien obniżyć się do ok. 5,3% PKB. Publikowane o tej samej porze statystyki pieniężne za marzec pokażą stopniowe hamowanie wzrostu M3 (do 17,1% r/r), kredytów i depozytów.

Dziś za granicą o godz. 14:30 nastąpi publikacja danych o PPI w USA za marzec. Według rynkowych oczekiwań indeks PPI wzrósł w ciągu miesiąca o 0,1% m/m podobnie jak bazowy PPI. O tej samej porze poznamy dane o sprzedaży detalicznej z USA za marzec, która wg rynku wzrosła o 0,2% m/m, przy spadku sprzedaży po wyłączeniu samochodów o 0,1%. O godz. 16:00 opublikowane zostaną dane o zapasach przedsiębiorstw za luty, które zdaniem analityków spadły o 1% m/m.

W dalszej części tygodnia uwaga graczy na rynku krajowym będzie jak zwykle skierowana na dane o inflacji. Szacunek MF przewiduje wzrost CPI do 3,5% r/r, a nasze obliczenia wskazują na lekki spadek inflacji do 3,2% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy zakłada stabilizację na 3,3%. Istotną wskazówką nt. średnioterminowych perspektyw inflacji i sytuacji konsumentów będą dane z rynku pracy publikowane w piątek. Przewidujemy dalszy spadek zatrudnienia i osłabienie dynamiki płac w sektorze firm. Mniejszy wzrost dochodów i wyższa niepewność zatrudnienia będą poważnie osłabiały wzrost popytu konsumpcyjnego w tym roku. W ciągu tygodnia resort finansów poda dane nt. realizacji budżetu po I kwartale. Wg wstępnych szacunków deficyt wyniósł ok. 10 mld zł, czyli 55% planu rocznego. Na środowej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje do odkupu DS0509 i OK0709 a w zamian będzie chciało sprzedać PS0414, DS1019 oraz WS0922.

Kluczowe wskaźniki aktywności z USA za kwiecień jak Philly Fed (czwartek), Empire State (środa), indeks Michigan (piątek) będą zapewne zbliżone do marcowych poziomów. W tym tygodniu poznamy także dane z USA o CPI, produkcji i rynku nieruchomości. Istotna dla zbliżającego się posiedzenia Fed będzie Beżowa Księga (środa). W strefie euro oprócz danych o produkcji poznamy finalne dane o inflacji HICP.

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	1,3306	CADPLN	2,6786
USDPLN	3,2767	DKKPLN	0,5853
EURPLN	4,3583	NOKPLN	0,4955
CHFPLN	2,8791	SEKPLN	0,4002
JPYPLN*	3,2873	CZKPLN	0,1652
GBPPLN	4,8662	HUFPLN	1,4994

Przegląd rynku finansowego - 10.04.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3292	4,3848	4,3420	4,3737	4,3635
USDPLN	3,2933	3,3392	3,3060	3,3295	3,3225
EURUSD	1,3124	1,3148	1,3132	1,3137	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,40	5	1.04	5,615
5L	PS0413	5,90	5	1.04	6,039
10L	DS1019	6,15	6	08.04	6,224

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	PL Zmiana (pb)	US %	US Zmiana (pb)	EZ %	EZ Zmiana (pb)
1L	3,91	-3	1,20	-1	1,72	0
2L	4,41	3	1,50	-1	1,96	-1
3L	4,68	2	1,84	-2	2,33	-6
4L	4,88	3	2,17	-1	2,62	0
5L	5,01	3	2,41	-1	2,86	1
8L	5,20	3	2,87	-5	3,37	2
10L	5,27	3	3,07	0	3,59	2

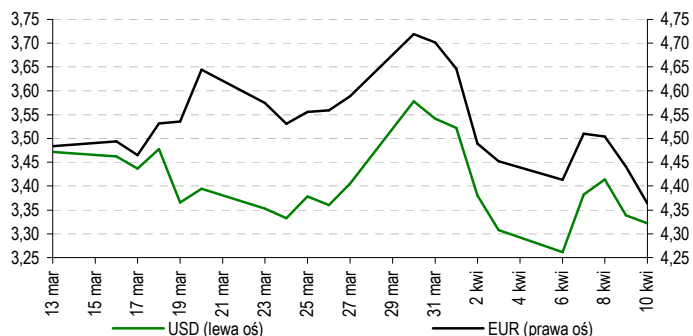
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,94	26
T/N	3,01	16
SW	3,34	4
2W	3,49	2
1M	3,62	2
3M	4,15	1
6M	4,27	2
9M	4,30	1
1Y	4,31	1

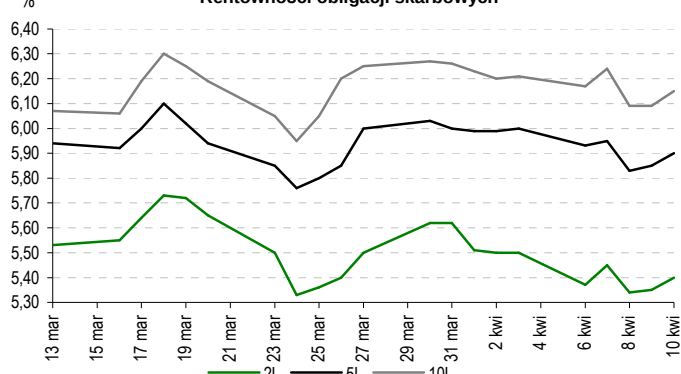
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,73	-20
3X6	3,78	-1
6X9	3,81	-1
9X12	4,03	-1
3X9	3,93	0
6X12	3,97	-1

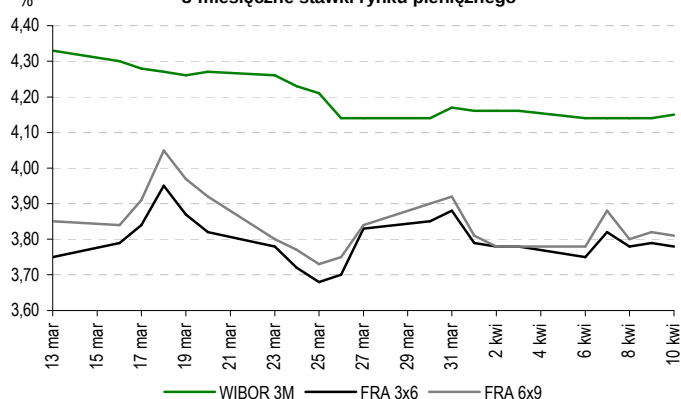
Kurs złotego (fixing)



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