

Codziennik – Stopy na razie bez zmian

30 kwietnia 2009

- Złoty szybko odrabia straty,
- RPP, Fed i Bank Japonii nie zmieniały stóp
- Dziś w strefie euro wstępna inflacja za kwiecień, szereg danych w USA (m.in. Chicago PMI)

Nastroje inwestorów pozostały pozytywne na wczorajszej sesji. Na europejskich rynkach akcji notowano wzrosty cen a euro kolejny dzień zyskiwało wobec dolara, co sprzyjało umocnieniu krajowej waluty. Pozytywne nastroje utrzymały się mimo słabych danych o wzroście gospodarczym w USA (spadek PKB o 6,1%, znacznie większy niż oczekiwano, choć znaczny spadek zapasów i wzrost wydatków konsumpcyjnych pozytywnie wpłynęły na oczekiwania) przede wszystkim za sprawą lepszych od prognoz wyników spółek za I kw. Złoty umacniał się od otwarcia sesji i po południu osiągnął poziom ok. 4,40 wobec euro. W dalszej części sesji kurs EURPLN ustabilizował się nieco powyżej tego poziomu, jednak na koniec dnia spadł niżej do ok. 4,38. Kurs USDPLN spadł w ciągu dnia do 3,328 z 3,398. Złoty zyskał ok. 1,5% wobec euro w porównaniu do wtorkowego zamknięcia, w podobnej skali umocnił się węgierski forint natomiast wartość czeskiej korony nie zmieniła się znacząco. Kurs EURUSD kontynuował ruch wzrostowy dzięki danym o PKB w USA i wyższemu od oczekiwań indeksowi nastrojów gospodarczych w strefie euro w kwietniu (67,2 pkt) i na koniec krajowej sesji osiągnął poziom 1,329 wobec 1,319 na otwarciu sesji (dzisiaj rano 1,333). Prezes niemieckiego banku centralnego Axel Weber przestrzegł wczoraj przed przywiązaniem zbyt dużego znaczenia do pojawiających się oznak nadziei, które bazują na wskaźnikach nastrojów. Dynamika podaży pieniądza w strefie euro w marcu (5,1% r/r) była niższa od prognoz. Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do niewielkiego spadku stóp rynkowych zarówno w przypadku obligacji jak stóp FRA i IRS przy lekkim wystromieniu krzywych głównie za sprawą mocniejszego złotego. Na bazowych rynkach długu mimo wzrostów indeksów akcyjnych i aukcji obligacji we Włoszech doszło do umocnienia w oczekiwaniu na komunikat Fed w sprawie zakupów papierów skarbowych. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły do 2,99% oraz 3,13%. Po decyzji amerykańskiego banku centralnego nastąpiło osłabienie obligacji w USA. Dzisiaj rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomie 3,1% i 3,18%. Fed nie zmienił stóp wczoraj procentowych ani planu wykupu papierów dłużnych i zasugerował w komunikacie, że perspektywy gospodarki nieznacznie się poprawiły, co poprawiło nastroje na giełdzie. Również Bank Japonii pozostawił stopy procentowe bez zmian.

Zgodnie z oczekiwaniami rynku RPP nie zmieniła wczoraj poziomu stóp procentowych, a stopa referencyjna pozostała na poziomie 3,75%. Ton komunikatu pozostał gołębi, potwierdzając, że decyzję należy interpretować jako przerwę w cyklu, a nie koniec obniżek. Nie można wykluczyć, że stopy pozostaną bez zmian również w maju, jednak uważamy, że czerwcową projekcja inflacji i PKB przekona Radę, że średnioterminowe perspektywy uzasadniają dalsze łagodzenie polityki

pieniężnej. Podtrzymujemy naszą prognozę, że stopa referencyjna osiągnie poziom 3% w tym roku. Szczegółowy opis wczorajszej decyzji i komunikatu zaprezentowaliśmy w *Komentarzu na gorąco*. Wczoraj po konferencji w NBP A. Sławiński powiedział, że wciąż jesteśmy w fazie łagodzenia polityki pieniężnej a skala redukcji stóp będzie zależała od koniunktury u głównych partnerów handlowych. Dodał też, że jeśli potwierdzą się lepsze wskazania wskaźników koniunktury, to obniżki mogą być nie tak szybkie, jak się tego oczekuje. A. Wojtyła powiedział, że przesunięcie terminu wejścia do ERM2 ma wpływ na prowadzenie polityki pieniężnej w kontekście spełnienia kryterium inflacyjnego, gdyż perspektywa przystąpienia do mechanizmu kursowego pozytywnie oddziaływała na stabilność kursu walutowego. Jego zdaniem późniejsze wejście do ERM2 zwiększa znaczenie dbałości o kurs i poziom jego zmienności. D. Filar potwierdził, że kwestia kursu walutowego i inflacja przesądziły o decyzji Rady. Jego zdaniem stopy powinny pozostać bez zmian przynajmniej do czerwca.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że planuje przeprowadzenie na początku czerwca roadshow przed planowaną w tym roku benchmarkową emisją 1 mld \$ obligacji 5- lub 10-letnich na rynku amerykańskim.

Zdaniem wiceminister finansów E. Suchockiej-Roguskiej deficyt budżetu po kwietniu nie powinien przekroczyć 16 mld zł, zgodnie z harmonogramem opublikowanym w marcu. Jej zdaniem kwestia nowelizacji budżetu może zostać podjęta w połowie czerwca. Na chwilę obecną zdaniem wiceminister finansów dotychczasowa analiza budżetu nie wykazuje zagrożeń dla realizacji deficytu na poziomie 18,2 mld zł.

Na dziś zaplanowano publikację wstępnych danych inflacyjnych ze strefy euro za kwiecień. Rynek oczekuje że roczna dynamika HICP pozostanie na poziomie 0,6% r/r. Po południu w USA zostanie opublikowany bazowy indeks PCE za marzec, który wzrósł wg rynku o 0,2% m/m. O tej samej porze poznamy dane o dochodach i wydatkach osobistych amerykańskich gospodarstw domowych, które zanotowały odpowiednio wzrost o 0,2% i spadek o 0,1% w ujęciu miesięcznym w marcu. Jednocześnie poznamy też kolejne tygodniowe dane z rynku pracy w USA. Zgodnie z oczekiwaniami rynku liczba nowych bezrobotnych pozostała bez zmian w ubiegłym tygodniu wobec poprzedniego na poziomie 640 tys. Indeks Chicago PMI publikowany o godz. 15:45 zanotuje wg rynkowego konsensusu wzrost do 34,6 pkt z 31,4 pkt. Na dziś zaplanowano publikację wyników za I kw. m.in. Colgate-Palmolive, Basf, Erste, ExxonMobil, Fortis, Man, Motorola, P&G. W piątek krajowy rynek jest nieczynny z uwagi na Święto Pracy. Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku rynku niemieckiego. W USA opublikowany zostanie finalny indeks nastrojów konsumentów Michigan za kwiecień, który zgodnie z oczekiwaniami rynku zanotował wzrost do 61,9 pkt. Poznamy też dane o zamówieniach w przemyśle i indeks ISM dla przemysłu.

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	1,3327	CADPLN	2,7580
USDPLN	3,2965	DKKPLN	0,5899
EURPLN	4,3930	NOKPLN	0,5040
CHFPLN	2,9151	SEKPLN	0,4114
JPYPLN*	3,3862	CZKPLN	0,1645
GBPPLN	4,8917	HUFPLN	1,5214

Przegląd rynku finansowego - 29.04.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4025	4,4808	4,4830	4,4145	4,4498
USDPLN	3,3196	3,3980	3,3902	3,3281	3,3680
EURUSD	1,3180	1,3276	1,3196	1,3287	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	5,47	2	1.04	5,615
5L	5,80	-5	1.04	6,039
10L	6,17	0	08.04	6,224

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,15	-2	1,12	-1	1,61	-2
2L	4,50	-5	1,51	-1	1,81	-4
3L	4,73	-4	1,93	7	2,20	-4
4L	4,90	-3	2,29	4	2,44	-4
5L	5,00	-2	2,56	4	2,67	-4
8L	5,11	-1	3,02	8	3,17	-4
10L	5,17	1	3,11	2	3,39	-4

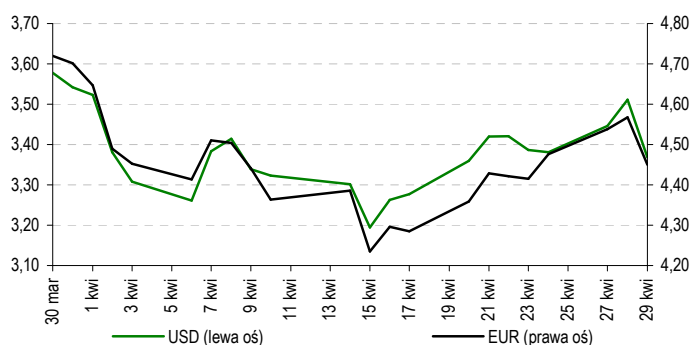
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,03	-65
T/N	3,49	-20
SW	3,49	1
2W	3,53	2
1M	3,67	1
3M	4,29	1
6M	4,40	1
9M	4,49	0
1Y	4,58	2

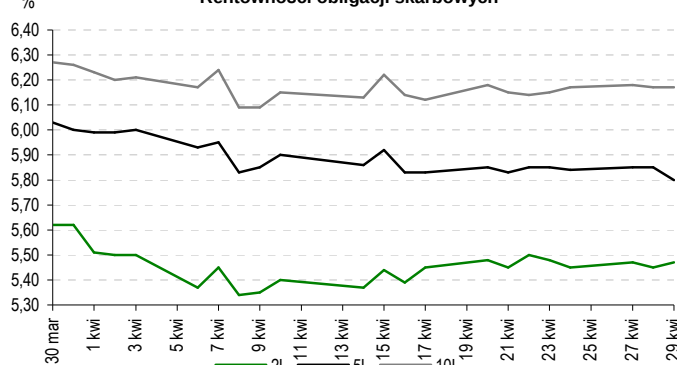
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,61	0
3X6	3,94	-4
6X9	3,97	-5
9X12	4,13	-6
3X9	4,07	-5
6X12	4,13	-3

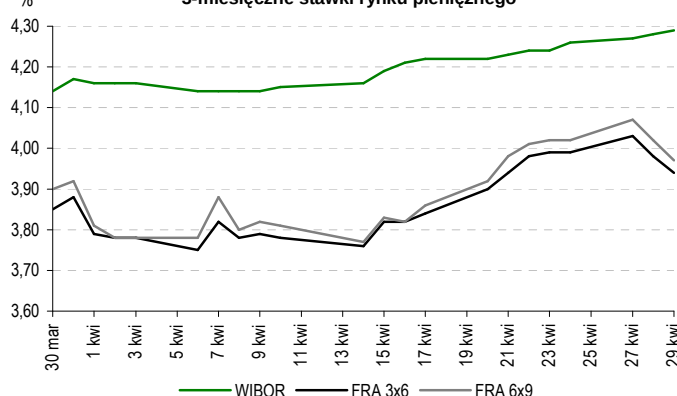
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

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