

# Codziennik – Względna stabilność

6 maja 2009

- Wczoraj stabilnie na rynku walutowym i stopy procentowej
- Rząd przyjął informacje o założeniach do budżetu na 2010, pozytywny raport Fitch o Polsce
- Dziś rano pogorszenie nastrojów na świecie; w ciągu dnia w kraju aukcja zamiany, a za granicą PMI dla usług i sprzedaż detaliczna w strefie euro oraz raport ADP w USA

Po udanym otwarciu na rynkach akcji w trakcie wczorajszej sesji panowała stabilizacja, a spadki przyszły po południu po otwarciu sesji amerykańskiej. Nastrojom rynkowym nie pomogły dane z USA. Indeks ISM dla usług w kwietniu okazał się lepszy od oczekiwań (wzrost do 43,7 wobec spodziewanych 42,2). Wpływ na pogorszenie globalnych nastrojów mogłyby mieć wypowiedzi Bena Bernanke, który powiedział, że w przypadku kolejnego szoku na rynku finansowym amerykańska gospodarka nie wyjdzie z recesji w tym roku. Nie ujawnił on szczegółów co do wyniku stress-testów banków i nie wspominał o terminie podwyżek stóp procentowych. Później pojawiły się jednak na rynku nieoficjalne informacje, że Bank of America będzie potrzebował aż 34 mld \$ dodatkowe kapitału, co popsuło nastroje na globalnych rynkach dziś rano.

Krajowy rynek finansowy był wczoraj dosyć stabilny. Złoty pozostawał przez większą część dnia na mocnych poziomach w poprzedniej sesji z lekką tendencją do umocnienia. Pod koniec sesji doszło do korekty z 4,33 do 4,37 wobec euro. Kurs USDPLN znalazł się na koniec dnia na poziomie 3,274. Dziś rano notowania złotego są nieco słabsze ze względu na pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach. Dolar początkowo lekko tracił wczoraj na wartości wobec euro, jednak po południu doszło do spadku kursu EURUSD do porannych poziomów ok. 1,335 w oczekiwaniu na jutrzejsze posiedzenie EBC oraz publikację wyników stress-testów banków w USA. W strefie euro opublikowano dane o PPI (-0,7% m/m wobec oczekiwanych -0,6% m/m), które nie miały większego wpływu na rynek. Krajowy rynek stopy procentowej był stabilny, czemu sprzyjała niska zmienność na rynku walutowym. Stopy rynkowe nie zmieniły się znacząco wobec poniedziałkowego zamknięcia. Na bazowych rynkach długu po początkowym umocnieniu po południu doszło do korekty. Dziś rano rentowności długu na bazowych rynkach długu były bez większych zmian.

Rząd przyjął wczoraj informację nt. wybranych wskaźników makroekonomicznych stanowiących podstawę do prac nad projektem ustawy budżetowej na 2010 r. Zgodnie z prasowymi doniesieniami przytoczonymi przez nas we wczorajszym raporcie resort finansów zakłada inflację na przyszły rok w przedziale 1,5-1,9%, który będzie wynikał z niskiego poziomu popytu krajowego i zagranicznego. Ministerstwo Finansów przyjęło też założenie odnośnie dynamiki PKB w 2010 r. w przedziale 0,5-1,3% r/r. Założenia resortu finansów co do dynamiki PKB są dosyć pesymistyczne, ale w sytuacji dużej niepewności warto budować budżet na bardziej konserwatywnych szacunkach. W przeciwieństwie do prognoz na rok obecny założenia MinFin na przyszły rok są gorsze od konsensusu rynkowego. Rynkowy konsensus wg ankiety Reutersa z początku kwietnia wskazywał na wzrost PKB w przyszłym roku o 1,8% (po 0,8% w br.), a nasza prognoza jest nieco bardziej optymistyczna (ok. 2%).

Według raportu NBP o „Sytuacji na rynku kredytowym” w I kw. doszło do dalszego zaostrzenia polityki kredytowej. Ok. 50% banków zaostrzyło kryteria przyznawania kredytów, a 80% podniosło marżę. Jednocześnie doszło do spadku popytu na kredyt. Na II kw. banki oczekują dalszego zaostrzenia warunków kredytowych we wszystkich segmentach. W segmencie przedsiębiorstw oczekuje się dalszego spadku popytu na kredyty długoterminowe i lekkiego wzrostu na kredyty krótkoterminowe. Banki oczekują też dalszego spadku popytu na kredyty hipoteczne i stabilizacji popytu na kredyty konsumpcyjne.

Wiceminister finansów Elżbieta Chojna-Duch poinformowała wczoraj, że po I kw. budżety jednostek samorządu terytorialnego (z pominięciem kilku sektorów) osiągnęły nadwyżkę w wysokości 8,6 mld zł wobec planowanego deficytu na ten rok ponad 25 mld zł. Wg wiceminister finansów do dobrego wyniku przyczyniły się m.in. wysokie wpływy z podatku CIT, które w I kw. przyczyniły się także do dobrego wyniku budżetu centralnego (wobec marcowego harmonogramu).

Prezes URE poinformował, że ustalenie nowego cennika taryf gazu może zakończyć się w tym tygodniu lub najpóźniej na początku przyszłego, o ile korekta do wniosku PGNiG będzie spełniała oczekiwania Urzędu. Wówczas taryfy mogłyby obowiązywać od 1 czerwca. Wg wcześniejszych informacji taryfy dla odbiorcy końcowego miałyby zostać obniżone o ok. 3,5%.

Fitch podtrzymał wczoraj długoterminowy rating zadłużenia Polski na poziomie „A-”, z perspektywą stabilną. Prognoza PKB Fitch dla Polski zakłada stagnację gospodarczą w tym roku. Agencja prognozuje wzrost deficytu sektora general government z 3,9% w ub.r. do 4,6% w 2009 oraz wzrost długu general government do 51% PKB (mediana dla krajów z ratingiem A wzrosła z 39% do 48%) i stabilizację na tym poziomie w 2010. Wg Fitch, jeśli perspektywy gospodarcze się pogorszą, rząd może być zmuszony do szukania oszczędności, ale jednocześnie nie jest ograniczony brakiem dostępu do finansowania. Agencja oczekuje w 2009 r. spadku krótkoterminowego zadłużenia zewnętrznego brutto do 62% oficjalnych rezerw z wysokiego poziomu ponad 100% w ub.r. oraz spadku deficytu obrotów bieżących do 3,4% PKB z 5,5%. Wysoki poziom zadłużenia krótkoterminowego wynika wg Fitch z zobowiązań wobec spółek matek i finansowania handlu (kredyty handlowe).

Dziś Ministerstwo Finansów zaofertuje na przetargu zamiany do odkupu obligacje DS0509, OK0709 oraz DS0809 w zamian za papiery DS1013 i DS1015. Wcześniej o 9:58 poznamy dane o aktywności dla sektora usług w strefie euro. Rynek oczekuje wzrostu indeksu PMI w kwietniu do 43,1 pkt z 40,9 pkt w marcu. O 11:00 poznamy też dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro, która wg prognoz rynkowych zanotowała w marcu spadek o 2,65 r/r. Po południu o godz. 14:15 opublikowany zostanie raport z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus rynkowy wskazuje, że raport ADP pokaże w kwietniu spadek zatrudnienia w USA w sektorze prywatnym poza rolnictwem o 700 tys. wobec spadku o 742 tys. w marcu. Dziś wyniki za I kw. opublikują BMW, BNP Paribas, Cisco.

## 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  | 1,3295 | CADPLN | 2,7985 |
| USDPLN  | 3,2926 | DKKPLN | 0,5877 |
| EURPLN  | 4,3780 | NOKPLN | 0,5004 |
| CHFPLN  | 2,9045 | SEKPLN | 0,4112 |
| JPYPLN* | 3,3555 | CZKPLN | 0,1644 |
| GBPPLN  | 4,9515 | HUFPLN | 1,5397 |

## Przegląd rynku finansowego - 05.05.2009

### Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4,3343 | 4,3729 | 4,3563   | 4,3708 | 4,3513 |
| USDPLN | 3,2285 | 3,2776 | 3,2640   | 3,2743 | 3,2548 |
| EURUSD | 1,3328 | 1,3431 | 1,3351   | 1,3347 | -      |

### Obligacje

| Termin | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Sr. rentowność |
|--------|------|-------------|-----------------|----------------|
| 2L     | 5,50 | 0           | 1.04            | 5,615          |
| 5L     | 5,80 | 0           | 1.04            | 6,039          |
| 10L    | 6,19 | 0           | 08.04           | 6,224          |

### Stawki IRS (Mid)

| Termin | PL   | US          | EZ   |             |      |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L     | 4,25 | 2           | 1,10 | 1           | 1,61 | 1           |
| 2L     | 4,59 | 1           | 1,48 | 3           | 1,80 | 1           |
| 3L     | 4,81 | 0           | 1,93 | 2           | 2,20 | 0           |
| 4L     | 4,97 | -1          | 2,30 | 4           | 2,45 | 0           |
| 5L     | 5,07 | -1          | 2,58 | 5           | 2,70 | 0           |
| 8L     | 5,18 | -1          | 3,09 | 7           | 3,22 | 1           |
| 10L    | 5,23 | -2          | 3,29 | 8           | 3,44 | 0           |

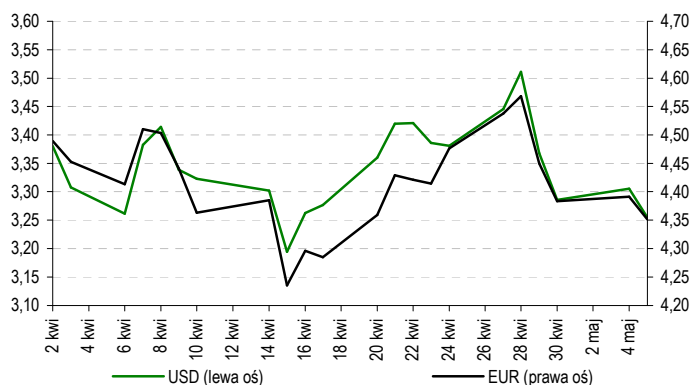
### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 3,70 | 5                   |
| T/N    | 3,70 | 5                   |
| SW     | 3,69 | 6                   |
| 2W     | 3,70 | 6                   |
| 1M     | 3,81 | 10                  |
| 3M     | 4,38 | 6                   |
| 6M     | 4,48 | 6                   |
| 9M     | 4,58 | 7                   |
| 1Y     | 4,69 | 8                   |

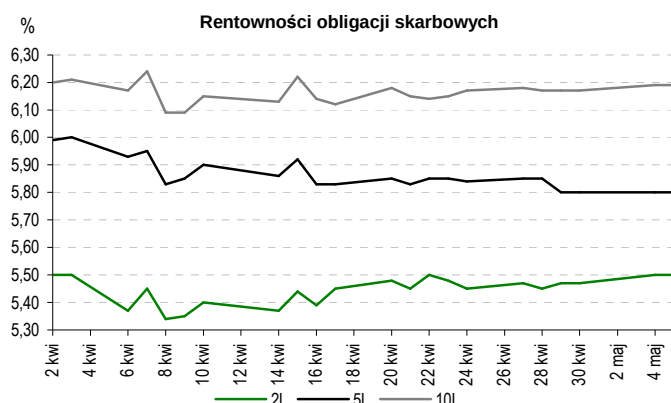
### Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 3,76 | 11                  |
| 3X6    | 4,05 | 3                   |
| 6X9    | 4,07 | 2                   |
| 9X12   | 4,23 | 1                   |
| 3X9    | 4,18 | 2                   |
| 6X12   | 4,29 | 10                  |

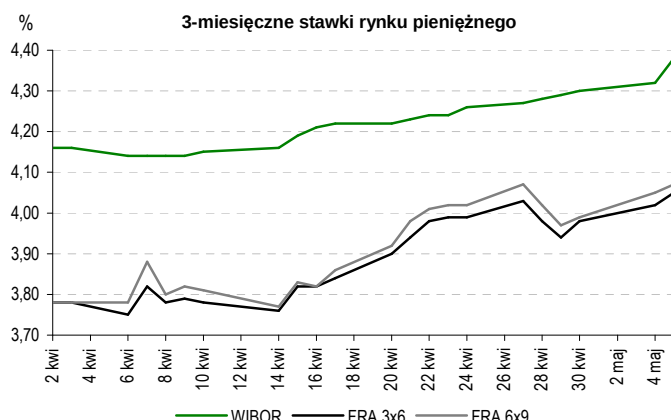
# Kurs złotego (fixing)



## 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