

Codziennik – Złoty pod presją awersji do ryzyka

2 października 2009

- **Ponowne osłabienie złotego, wzrost rentowności obligacji**
- **Kredyt wekslowy w *Założeniach polityki pieniężnej na 2010***
- **Dziś dane o zatrudnieniu w USA**

Na wczorajszej sesji doszło do osłabienia złotego za sprawą nie-najlepszych globalnych nastrojów i niskiego apetytu na ryzyko. W trakcie europejskiej sesji akcji doszło do spadków indeksów giełdowych. Negatywne nastroje podtrzymały dane z rynku pracy w USA, gdzie liczba nowych bezrobotnych wrosła w ub. tygodniu o 17 tys. do 551 tys. wobec oczekiwanego wzrostu o 5 tys. do 535 tys. Kurs EURPLN wzrósł w ciągu dnia do 4,241 na koniec sesji z 4,213 na otwarciu, przekraczając w ciągu dnia poziom 4,25 a USDPLN wzrósł do 2,91. Kurs EURUSD był względnie stabilny i na koniec dnia wyniósł 1,456 co było zbliżone do poziomu z otwarcia. Negatywny wpływ na euro miała wypowiedź komisarza UE J. Almunii o tym, że siła euro będzie przedmiotem dyskusji ministrów finansów przed posiedzeniem G7. Po mocnych spadkach na giełdach w USA i w Azji i wzroście awersji do ryzyka, dzisiaj rano złoty był blisko 4,28 za euro i 2,93 za dolara.

Na krajowym rynku długu doszło do osłabienia, szczególnie na krótkim końcu krzywej rentowności. Jednocześnie stopy IRS wzrosły o kilka punktów bazowych na całość krzywej, czemu sprzyjało osłabienie złotego. Stopy FRA nie zmieniły się znacząco.

Dane o aktywności w krajowym przemyśle rozczarowały. Indeks PMI utrzymał się we wrześniu na niezmiennym poziomie wobec sierpnia, tj. 48,2 pkt, podczas gdy nasza prognoza i rynkowy konsensus wskazywały na wzrost do 48,8 pkt. Wskaźnik wielkości produkcji spadł wobec sierpnia, ale utrzymał się powyżej 50 pkt. Z kolei indeks PMI dla przemysłu w strefie euro wzrósł we wrześniu do 49,3 pkt, bardziej niż spodziewał się rynek i niż wskazywał wstępny szacunek (oba na poziomie 49 pkt).

Na bazowych rynkach długu doszło do znacznego umocnienia po serii słabszych od oczekiwań danych z USA. Po słabym indeksie zaufania konsumentów i Chicago PMI, wczoraj negatywnie zaskoczyły tygodniowe dane z rynku pracy oraz spadek indeksu ISM. Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA nieoczekiwanie spadł we wrześniu do 52,6 pkt z 52,9 pkt, poniżej prognoz na poziomie 54 pkt. Z drugiej strony liczba umów na sprzedaż domów podpisanych w sierpniu w USA wzrosła o 6,4% m/m, podczas gdy prognozy rynkowe wskazywały na wzrost o 1%. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów znalazły się na poziomach 3,24% oraz 3,17% wobec 3,31% i 3,26% na otwarciu. Dzisiaj rano rentowności te wynosiły odpowiednio 3,16% i 3,13%.

Członek RPP Mirosław Pietrewicz powiedział wczoraj, że jeśli w październikowej projekcji obraz sytuacji gospodarczej nie ulegnie poprawie względem czerwcowej projekcji wówczas będzie się

tworzyło pole do jeszcze jednej obniżki stóp. Z drugiej strony, jeśli projekcja pokaże lepsze perspektywy dla wzrostu nie wykluczył poparcia zmiany nieformalnego nastawienia. Z kolei Andrzej Wojtyna wyraźnie zasugerował, że RPP powinna przed końcem kadencji przejść do neutralnego nastawienia, a w przyszłym roku mogą mieć miejsce podwyżki nawet jeśli inflacja będzie blisko celu. Jego zdaniem ożywienie gospodarki będzie powolne i nie ma powodów do silnej aprecjacji złotego w najbliższych kwartałach.

Ministerstwo Finansów podało wczoraj, że oczekuje spadku inflacji we wrześniu do 3,5% r/r (0,2%) z 3,7% r/r, co jest zgodne z naszymi oczekiwaniami oraz z rynkowymi konsensussem. Resort finansów zakłada niewielki wzrost cen żywności o 0,4% oraz spadek cen paliw o 1,4% m/m, co jest zbliżone do naszych szacunków.

Wczoraj opublikowane zostały *Założenia polityki pieniężnej na 2010 r.* W porównaniu do dokumentu z poprzedniego roku, wprowadzono dodatkowy instrument polityki pieniężnej, tj. kredyt wekslowy, o którym wspominali w ostatnich wypowiedziach członkowie RPP i przedstawiciele zarządu NBP. Kredyt wg założeń będzie przeznaczony na finansowanie nowych kredytów udzielanych przez banki podmiotom gospodarczym. *Założenia* ... przewidują wzrost krótkoterminowej płynności sektora bankowego w 2010 r. do 33,4 mld zł, o 15,2 mld zł w stosunku do roku obecnego, za sprawą napływu środków finansowych z UE i ich przewalutowania w NBP. RPP zapisała, podobnie jak przed rokiem, że strategia polityki monetarnej oraz system kursowy zostaną dostosowane do konieczności spełnienia kryteriów z Maastricht w momencie podjęcia wiążącej decyzji dotyczącej planowanej daty wejścia do strefy euro. Będzie do możliwe po uzyskaniu poparcia dla odpowiednich zmian w Konstytucji oraz po ustaleniu ścieżki obniżenia deficytu sektora finansów publicznych do poziomu wynikającego z kryteriów z Maastricht.

Walne PZU S.A. upoważniło wczoraj zarząd do wypłaty dywidendy za lata ubiegłe w kwocie 12 mld zł, ale nadal nie została zawarta ugoda rządu z Eureko. Premier Tusk powiedział, że finał jest blisko, ale nadal nie wiadomo kiedy zostanie podjęta decyzja w tej sprawie.

Na dziś nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji w kraju. Za granicą o godz. 11:00 opublikowany zostanie indeks PPI w strefie euro (oczekiwania: -7,6% r/r). O godz. 14:30 poznamy kluczową publikację tego tygodnia – dane z rynku pracy w USA, które pokażą wg rynku spadek zatrudnienia poza rolnictwem o 190 tys. po spadku o 216 tys. w sierpniu. Rynek oczekuje też dalszego wzrostu stopy bezrobocia do 9,8% z 9,7%. O godz. 16:00 zastaną opublikowane dane o zamówieniach w przemyśle USA za sierpień, które pokażą wg rynku wzrost zamówień o 1,1%.

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	1,4550	CADPLN	2,7159
USDPLN	2,9435	DKKPLN	0,5752
EURPLN	4,2805	NOKPLN	0,5062
CHFPLN	2,8297	SEKPLN	0,4183
JPYPLN*	3,2883	CZKPLN	0,1682
GBPPLN	4,6852	HUFPLN	1,5779

Przegląd rynku finansowego - 01.10.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2078	4,2541	4,2198	4,2401	4,2228
USDPLN	2,8817	2,9242	2,8985	2,9124	2,8960
EURUSD	1,4532	1,4599	1,4560	1,4560	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,15	5	2.09	5,13
5L	5,73	3	9.09	5,736
10L	6,20	1	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,41	2	0,57	-1	1,20	-2
2L	4,97	4	1,20	-6	1,65	-5
3L	5,27	6	1,76	-10	2,18	0
4L	5,42	5	2,19	-10	2,39	-6
5L	5,49	6	2,51	-10	2,65	-3
8L	5,53	7	3,09	-14	3,18	-6
10L	5,52	6	3,32	-12	3,40	-6

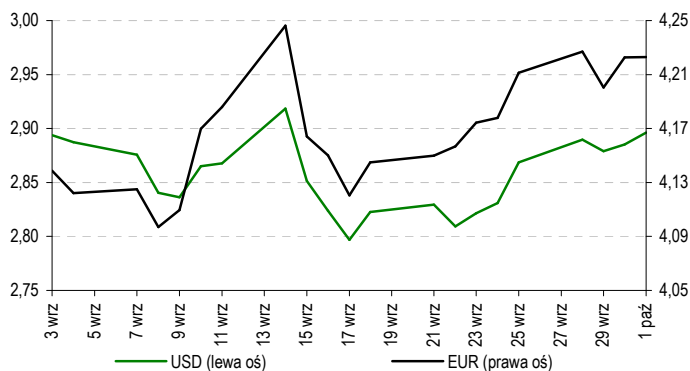
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,51	16
T/N	3,51	12
SW	3,43	6
2W	3,46	3
1M	3,54	1
3M	4,18	0
6M	4,35	1
9M	4,44	0
1Y	4,49	0

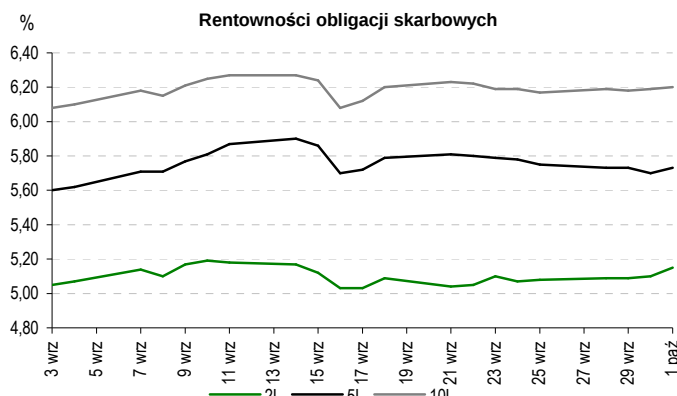
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	1
3X6	4,26	2
6X9	4,37	2
9X12	4,58	3
3X9	4,42	1
6X12	4,60	2

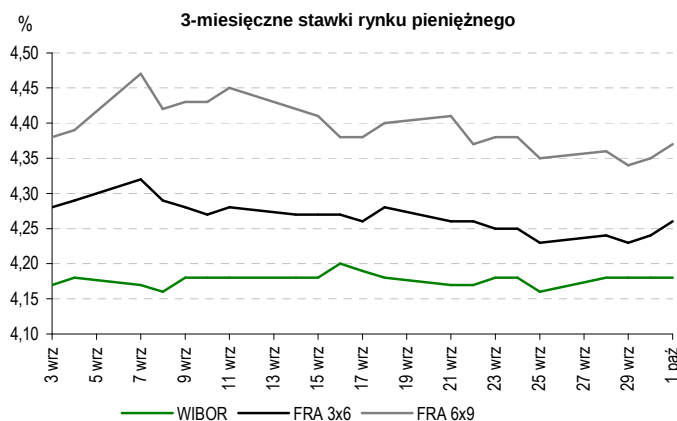
Kurs złotego (fixing)



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