

Codziennik – Decyzja RPP nie zaskoczyła

25 lutego 2010

- Lekkie odreagowanie złotego przy poprawie apetytu na ryzyko w reakcji na dane ze strefy euro i wypowiedzi szefa Fed, niewielkie zmiany na rynku obligacji
- RPP w nowym składzie nie zmieniła stóp procentowych
- Dziś kolejne wystąpienie Bena Bernanke przed Kongresem, indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro, dane o zamówieniach na dobra trwałe, liczbie nowych bezrobotnych i cen domów w USA

Na wczorajszej sesji nastroje inwestorów były dość pozytywne, co doprowadziło do odreagowania złotego. Na europejskiej sesji doszło do wzrostów indeksów akcyjnych, dla których wsparciem okazały się dane ze strefy euro. Zamówienia w przemyśle strefy euro wzrosły w grudniu 2009 r. o 0,8% m/m wobec oczekiwanego spadku o 1%. Poza tym inwestorzy oczekiwali na wystąpienie szefa Fed Bena Bernanke. Złoty oscylował w pierwszej części sesji w pobliżu poziomu 4,00 wobec euro. W trakcie dnia doszło do stopniowej aprecjacji krajowej waluty w stronę 3,98. Odreagowaniu złotego sprzyjało początkowo umocnienie euro do dolara do 1,364 z 1,354 na otwarciu, choć pod koniec krajowej sesji dolar zaczął odrabiać straty, a EURUSD osiągnął 1,361. Ben Bernanke zgodnie z oczekiwaniami powiedział we wczorajszym wystąpieniu w Kongresie, że gospodarka amerykańska wciąż potrzebuje niskich stóp procentowych. To pozytywnie wpłynęło na nastroje inwestorów. Wzrosty cen akcji były kontynuowane także na sesji amerykańskiej. Jednak już w czasie sesji w Azji nastąpiła korekta, m.in. pod wpływem obaw o obniżenie ratingów Grecji, co zasugerowały agencje Moody's and S&P's. W efekcie na dzisiejszym otwarciu EURPLN był ponownie blisko 4,0, a euro osłabiło się wobec dolara poniżej 1,35.

Na bazowych rynkach długu doszło wczoraj do lekkiego umocnienia za sprawą wypowiedzi szefa Fed i słabych danych o sprzedaży nowych domów w USA w styczniu (spadek do 309 tys., rekordowo niskiego poziomu). Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły do 3,68% i 3,15% z 3,71% i 3,17%. Na krajowym rynku długu nie doszło do znaczących zmian cen. Na koniec dnia rentowności obligacji były nieznacznie powyżej poziomów z wtorkowego zamknięcia. Na rynek nie wpłynął znacząco wynik posiedzenia RPP.

Rada Polityki Pieniężnej spotkała się po raz pierwszy w nowym składzie i zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła stóp procentowych ani nieformalnego neutralnego nastawienia. W komunikacie nie dokonano znaczących zmian i brak jest jakichkolwiek sugestii, że nastawienie mogłoby się wkrótce zmienić na restrykcyjne. Choć Elżbieta Chojna-Duch powiedziała w TVN CNBC, że w Radzie były pewne wątpliwości co do utrzymania neutralnego nastawienia (zapewne tylko ze strony ekstremalnych jastrzębi), to naszym zdaniem zmiana nastawienia nastąpi najwcześniej w połowie roku.

Biorąc pod uwagę perspektywy inflacji i sytuacji gospodarczej wciąż oczekujemy, że pierwszej podwyżki RPP dokona w IV kwartale. Utwierdza nas w tym projekcja CPI i PKB NBP, która pokazała wzrost inflacji wyraźnie powyżej celu dopiero w 2012 roku i niskie tempo wzrostu gospodarczego. Zdaniem Elżbiety Chojnej-Duch kwestia podwyżek stóp to perspektywa średnioterminowa i sygnalizowanie ich już teraz byłoby przedwczesne. Podobną opinię wyraziła Anna Zielińska-Głębocka w wywiadzie dla PAP, która powiedziała wprost, że zmiana nastawienia na restrykcyjne nie powinna mieć miejsca w pierwszym półroczu.

Wiceminister finansów Ludwik Kotecki powiedział, że potrzeby pożyczkowe netto mogą być w tym roku o kilkanaście miliardów złotych niższe niż zaplanowane 82,4 mld zł. Na początku lutego resort finansów informował, że potrzeby pożyczkowe netto mogą być nieznacznie wyższe od 57,7 mld zł w roku 2009. Jego zdaniem trudno obecnie ocenić wpływ danych z jednostek samorządu terytorialnego na deficyt sektora finansów publicznych w całym roku. Według Koteckiego najbardziej prawdopodobnym terminem wejścia Polski do strefy euro jest rok 2015, co jest zgodne z rynkowym konsensem. Wyraził też nadzieję na wpłatę zysku przez NBP w wysokości kilku miliardów złotych.

Wiceprezes GUS Janusz Witkowski powiedział, że wzrost PKB w ujęciu kwartalnym będzie niższy w I kw. 2010 r. w porównaniu do IV kw. 2009 za sprawą danych z krajowej gospodarki, które napłynęły w styczniu, które znalazły się pod wpływem niekorzystnych warunków pogodowych. Jeżeli faktycznie miał on na myśli ujęcie „kwartał do kwartału”, to nie jest to nic zaskakującego, ponieważ w I kwartale zwykle następuje sezonowy spadek PKB. Jednak również w ujęciu „rok do roku” nasze prognozy zakładają niewielkie obniżenie dynamiki PKB w I kw. do nieco poniżej 3% z ok. 3,1% r/r w IV kwartale. W kolejnych kwartałach spodziewamy się utrzymania nieco niższej dynamiki, tj. poniżej 3%, podczas gdy według Ministerstwa Finansów jest prawdopodobne, że w II i III kw. dynamika PKB wzrośnie powyżej poziomu z IV kw. ub.r.

Na dziś (na godz. 15:00) zaplanowano kolejne wystąpienie szefa Fed Bena Bernanke przed amerykańskim Kongresem. Wcześniej przed południem o godz. 10:00 poznamy dane o podaży pieniądza w strefie euro (oczekiwania: 0% r/r) a o 11:00 o nastrojach gospodarczych w strefie euro. O godz. 14:30 poznamy dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA za styczeń, gdzie rynek oczekuje wzrostu o 1,5% m/m po wzroście o 0,3% poprzednio. O tej samej porze zostaną opublikowane dane o liczbie nowych bezrobotnych za poprzedni tydzień, która wg rynkowego konsensusu obniżyła się do 460 tys. po zaskakująco dużym wzroście do 473 tys. poprzednio. O godz. 16:00 zostanie opublikowany indeks cen domów w USA, który pokaże wg rynku wzrost w grudniu o 0,4%.

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	1,3475	CADPLN	2,8023
USDPLN	2,9605	DKKPLN	0,5359
EURPLN	3,9880	NOKPLN	0,4954
CHFPLN	2,7249	SEKPLN	0,4075
JPYPLN*	3,3086	CZKPLN	0,1543
GBPPLN	4,5399	HUFPLN	1,4760

Przegląd rynku finansowego - 24.02.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9845	4,0056	3,9930	3,9866	4,0015
USDPLN	2,9299	2,9633	2,9489	2,9299	2,9570
EURUSD	1,3514	1,3620	1,3542	1,3607	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,88	1	10.02	4,972
5L	5,48	0	2.12	5,778
10L	6,06	2	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,43	2	0,48	3	1,13	-1
2L	4,95	0	1,08	-2	1,47	-2
3L	5,27	-2	1,72	-1	1,89	3
4L	5,45	1	2,23	-1	2,16	-3
5L	5,56	1	2,66	0	2,44	-3
8L	5,67	-3	3,45	-1	3,06	-4
10L	5,66	-5	3,76	0	3,32	-4

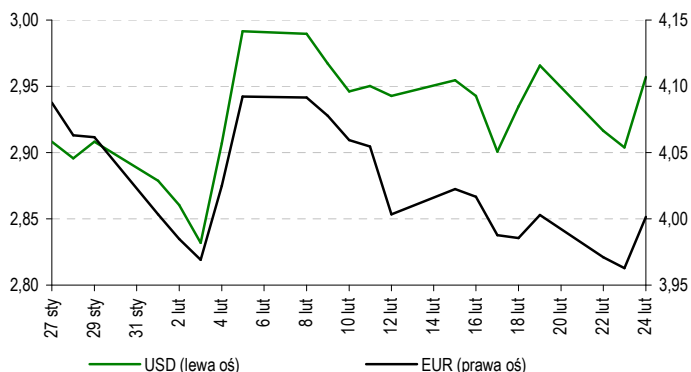
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,88	-8
T/N	2,96	-7
SW	3,31	0
2W	3,40	-1
1M	3,62	0
3M	4,15	0
6M	4,24	0
9M	4,36	0
1Y	4,44	-1

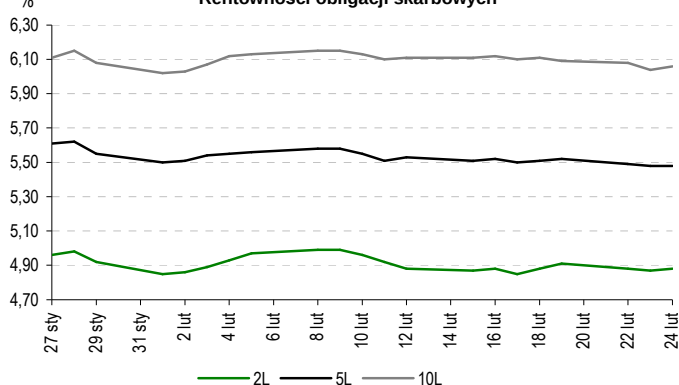
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	0
3X6	4,21	-1
6X9	4,46	5
9X12	4,65	0
3X9	4,39	3
6X12	4,62	4

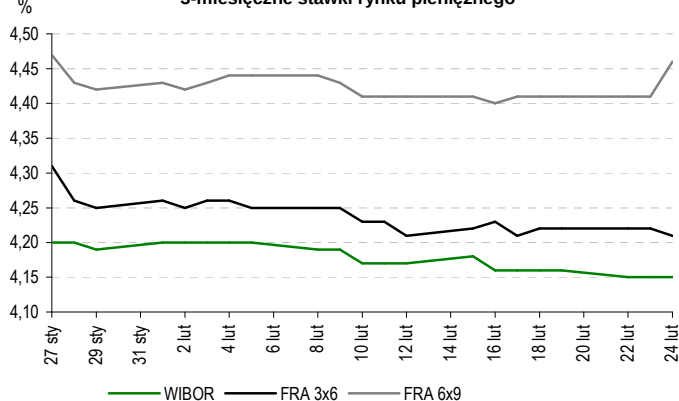
Kurs złotego (fixing)



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 strat, 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