

Codziennik – Gołębie wypowiedzi członków RPP

10 marca 2010

- **Prześciowa korekta złotego przy spadkach na rynkach akcji i obniżeniu EURUSD**
- **Umocnienie krajowego długu przy „gołębich” wypowiedziach z RPP**
- **Dziś w kraju aukcja 2-letnich obligacji, a za granicą dane o zapasach hurtowych z USA**

W trakcie wczorajszej sesji doszło do korekty kursu złotego wobec głównych walut. Przyczyniło się do tego przejściowe obniżenie apetytu na ryzyko na światowych rynkach odzwierciedlone w spadkach na światowych rynkach akcji w pierwszej części europejskiej sesji oraz dość „gołębie” wypowiedzi członka RPP Andrzeja Bratkowskiego, który postrzegany jest przez rynek jako jeden z jastrzębi w nowej Radzie. Bezpośrednio po jego wypowiedziach złoty stracił w krótkim czasie do euro ok. 1,5 grosza. W bardziej „gołębim” tonie niż ostatnio wypowiedział się wczoraj również prezes NBP Sławomir Skrzypek, co również sprzyjało korekcie wcześniejszego umocnienia złotego, związanego *nota bene* z poprzednimi dość „jastrzębimi” wypowiedziami szefa polskiego banku centralnego. Korekta notowań naszej waluty okazała się jednak przejściowa. W drugiej części dnia, gdy na świecie zaczął odbudowywać się apetyt na ryzyko i indeksy akcyjne zaczęły piąć się w górę, złoty odrobił praktycznie całe straty. Na koniec sesji EURPLN był w pobliżu 3,87, czyli poziomu z otwarcia. USDPLN zakończył dzień na poziomie 2,85 wobec 2,845 na otwarciu przy spadku EURUSD w ciągu dnia z 1,36 na otwarciu do 1,358 na koniec polskiej sesji. W ciągu dnia EURUSD obniżył się bardziej (dzienne minimum na 1,354), ale popołudniowa odbudowa apetytu na ryzyko pomogło euro odrobić straty.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło wczoraj lekkie umocnienie. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,70% i 3,12% wobec 3,71% i 3,15% na otwarciu.

Na krajowym rynku długu wczorajsza sesja przyniosła spadek rentowności zarówno na krótkim, jak i na długim końcu krzywej. Pozytywnym czynnikiem dla krajowych obligacji były „gołębie” wypowiedzi z RPP. Na rynku było przy tym dość spokojnie. Oczekiwano na dzisiejszy przetarg obligacji 2-letnich. Rynek oczekuje, że wymowa dzisiejszej aukcji będzie powtórką bardzo dobrej aukcji zamiany z zeszłego tygodnia. Czynnikiem, który dodatkowo sprzyjał wczoraj krajowemu rynkowi długu był fakt, że Polska uplasowała obligacje 4-letnie za 475 mln CHF po cenie 88 pb powyżej średniej swapowej. Wyniki akcji potwierdziły duże zainteresowanie polskim długiem, a jednocześnie kolejna emisja na rynkach zagranicznych oznacza, że podaż skarbowych papierów wartościowych na rynku krajowym będzie mogła być odpowiednio mniejsza.

Członek RPP, Andrzej Bratkowski, powiedział wczoraj w rozmowie z agencją Reuters, że jest za wcześnie, by mówić o zaostrzeniu polityki monetarnej w Polsce, a w najbardziej prawdopodobnym scenariuszu w 2010 r. stopy procentowe w ogóle się nie zmieniają ze względu na skalę niepewności dotyczącą kondycji światowej gospodarki. Prawdopodobieństwo podwyżek stóp w tym roku Bratkowski ocenia na około 30%. Co więcej, w jego opinii „jest 25% prawdopodobieństwa, że sytuacja w strefie euro i UE nie będzie się rozwijała pozytywnie, a jednocześnie złoty będzie się umacniał, a wtedy celowe byłoby obniżenie stóp procentowych”. Jeśli chodzi o zmianę nastawienia, Bratkowski stwierdził, że w ciągu najbliższych 2-3 miesięcy szanse na to są minimalne. Powiedział on też, nie zgadza się z projekcją NBP, że inflacja będzie rosła, a złoty będzie się osłabiał. Według niego projekcja nie jest silnym argumentem za zacieśnieniem polityki pieniężnej. Bratkowski powiedział, że obecny kurs złotego nie jest zagrożeniem dla polskiej gospodarki, ale znaczne umocnienie byłoby niepożądane. Uważa on, że Rada powinna rozważyć branie pod uwagę kursu walutowego w większym stopniu niż dotychczas i kierować się stabilizacją kursu, a nie tylko tradycyjnie rozumianym bezpośrednim celem inflacyjnym. Zdaniem Bratkowskiego NBP powinien być bardziej aktywny na rynku walutowym, przez co rozumie on nie „wyznaczenie celu kursowego, ale o wygładzanie dużych wahań”.

Na znaczenie kursu złotego dla polityki RPP zwrócił wczoraj uwagę również prezes NBP Sławomir Skrzypek. W wypowiedzi dla agencji Bloomberg stwierdził, że silniejszy złoty obniżyłby przyszłą inflację, a siła złotego jest istotnym czynnikiem brany pod uwagę przez Radę. Tym samym prezes Skrzypek skorygował „jastrzębi” ton swoich wypowiedzi z minionego tygodnia.

W dzisiejszym wywiadzie dla Dziennika Gazety Prawnej wiceminister finansów Ludwik Kotecki powiedział, że założenia do ustawy, wprowadzającej regulę wydatkową, mogą być gotowe pod koniec marca, a po konsultacjach w kwietniu rząd może się zająć projektem na początku czerwca.

Po lekkich wzrostach na rynku akcji w USA w Azji przeważał kolor zielony. Pozytywny wpływ na nastroje i waluty wyżej oprocentowane miały dobre dane o eksporcie Chin, które jednocześnie zwiększyły nieco obawy o wcześniejsze zacieśnienie polityki pieniężnej w Chinach.

Dziś w kraju odbędzie się aukcja 2-letnich obligacji, na której MinFin zaoferuje papiery OK0712 o wartości 3,5-4,5 mld zł. Na rynkach zagranicznych ponownie nie będzie zbyt wielu istotnych dla rynków wydarzeń. O 11:00 poznamy dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii, ale może to mieć wpływ raczej tylko na rynek funta. Bardziej istotne dla globalnych nastrojów i pośrednio dla polskiego rynku mogą być publikowane o 16:00 dane o zapasach hurtowych w USA za styczeń. Rynek oczekuje wzrostu o 0,2% po spadku o 0,8% w grudniu.

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	1.3567	CADPLN	2.7795
USDPLN	2.8590	DKKPLN	0.5213
EURPLN	3.8787	NOKPLN	0.4827
CHFPLN	2.6525	SEKPLN	0.3995
JPYPLN*	3.1757	CZKPLN	0.1514
GBPPLN	4.2671	HUFPLN	1.4512

Przegląd rynku finansowego - 09.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3.8653	3.9034	3.8705	3.8700	3.8837
USDPLN	2.8350	2.8795	2.8448	2.8503	2.8577
EURUSD	1.3539	1.3699	1.3606	1.3581	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4.93	-1	10.02	4.972
5L	5.37	-3	2.12	5.778
10L	5.90	-1	20.01	6.046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.40	-2	0.49	1	1.13	-1
2L	4.90	-6	1.08	-3	1.50	-2
3L	5.23	-5	1.67	-3	1.86	-2
4L	5.42	-3	2.17	-3	2.17	-3
5L	5.53	-3	2.58	-3	2.45	-3
8L	5.65	-3	3.40	-3	3.06	-3
10L	5.66	-4	3.72	-3	3.33	-3

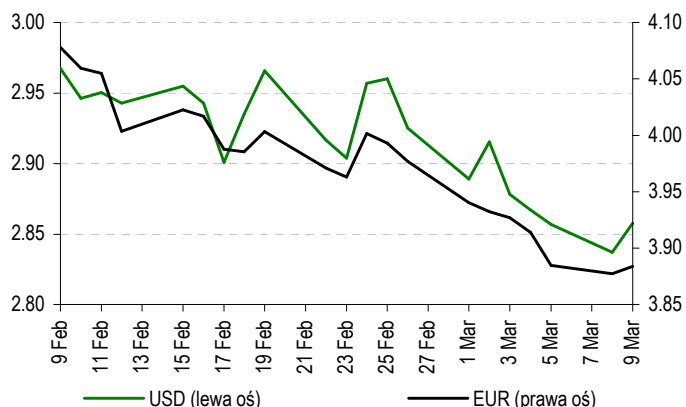
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.90	-7
T/N	3.02	-8
SW	3.33	0
2W	3.42	0
1M	3.62	0
3M	4.13	0
6M	4.24	1
9M	4.35	1
1Y	4.44	0

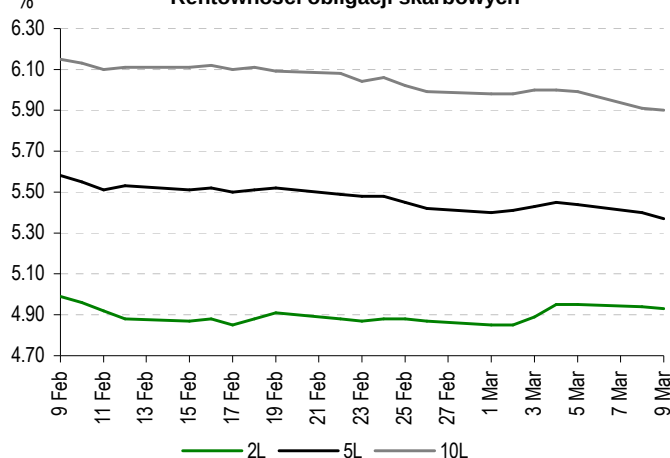
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3.64	0
3X6	4.20	0
6X9	4.39	-3
9X12	4.69	-3
3X9	4.35	-1
6X12	4.60	-4

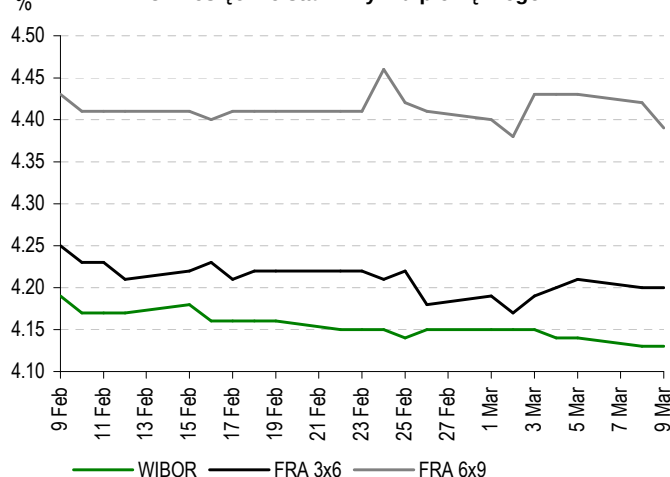
Kurs złotego (fixing)



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