

Codziennik – Działania SNB sprzyjają złotemu

13 marca 2009

- **Silna aprecjacja złotego w reakcji na interwencyjne osłabienie franka szwajcarskiego przez bank centralny Szwajcarii; spadek stóp rynkowych wraz z umocnieniem krajowej waluty**
- **Dziś w kraju dane o CPI, bilans płatniczy i podaż pieniądza; sprzedaż detaliczna w strefie euro i szereg publikacji w USA**

Czwartek był kolejnym dniem, w którym zanotowano wyraźne umocnienie złotego. Wsparciem dla walut regionu była zgodna z oczekiwaniami obniżka stóp procentowych przez szwajcarski bank centralny o 25 pb (docelowy przedział dla 3-miesięcznej stopy LIBOR dla CHF obniżył się do 0%-0,75% a celem banku będzie utrzymywanie stawki LIBOR na poziomie ok. 0,25%) oraz interwencja banku mająca na celu osłabienie szwajcarskiej waluty. Ponadto bank ogłosił zwiększenie płynności we frankach angażując się na większą skalę w operacje repo oraz zakupy obligacji emitowanych przez szwajcarski sektor prywatny. Działania SNB były związane z pogorszeniem perspektyw wzrostu gospodarczego i obniżeniem ścieżki inflacji na najbliższe lata w Szwajcarii. Frank szwajcarski stracił na wartości wobec euro najsilniej w historii w trakcie jednej sesji, ok. 3%. To przyczyniło się do spadku kursu EURPLN poniżej dosyć istotnego pasma wsparcia 4,55-4,56. Złoty umocnił się wczoraj najsilniej w regionie, do 4,52 wobec euro i 3,54 do dolara. Kurs EURUSD oscylował w ciągu dnia wokół poziomu 1,28. Dane o PPI w strefie euro za styczeń zaskoczyły rynki w dół. Ceny producentów spadły o 0,8% m/m i 0,5% r/r wobec oczekiwań -0,2% m/m i +0,5% r/r. Dane z rynku pracy w USA okazały się nieznacznie gorsze od oczekiwań. Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła o 9 tys. w ciągu tygodnia do 654 tys. wobec oczekiwanego wzrostu do 644 tys. z 639 tys. Lepsze od prognoz były za to dane o sprzedaży detalicznej za luty. Sprzedaż spadła o 0,1% m/m wobec oczekiwanych -0,5% m/m. Po wykluczeniu aut sprzedaż zanotowała wzrost o 0,5% m/m wobec spodziewanego spadku o 0,1%. Mimo obniżenia ratingu GE przez S&P z AAA do AA+ i analogicznej zmiany ratingu Berkshire Hathaway przez Fitch, giełdy w USA i w Azji zanotowały wzrosty, a na rynkach światowych utrzymał się optymizm. Dzięki temu w ciągu nocy złoty uległ dalszej aprecjacji, schodząc poniżej 4,49 za euro. Dzisiaj na otwarciu kurs ERUPLN był na poziomie 4,48 a USDPLN 3,47.

Podobnie jak w ostatnich tygodniach, tak i na wczorajszej sesji krajowy rynek stopy procentowej był skorelowany z zachowaniem złotego. Aprecjacji krajowej waluty towarzyszył spadek stóp rynkowych w związku z rosnącym polem do dalszych obniżek stóp procentowych. Krzywa IRS oraz rentowności obligacji skarbowych obniżyły się o ok. 7-15 pb. Nieco mniejszy spadek zanotowały stawki FRA. Na bazowych rynkach długu sytuacja była dosyć stabilna.

Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł powiedział wczoraj, że wydaje się, że złoty się ustabilizował. Poza tym nie chciał komentować działalności resortu finansów na rynku walutowym. Wcześniej na początku lutego informował o tym, że Ministerstwo Finansów będzie dokonywało wymiany euro na złote z większą regularnością. Radziwiłł powiedział, że jeśli trzeba będzie podnosić deficyt budżetowy to będzie on finansowany takimi instrumentami jak dotychczas, a ze względu na historycznie wysokie zmienności wpływ wyższych potrzeb pożyczkowych na koszty obsługi długu jest niepewny w perspektywie kilku miesięcy. Wiceminister finansów powiedział, że z 3 mld € kredytu przyznanego przez Bank Światowy Polska otrzymała 1 mld € w 2008 r., 1 mld € otrzyma w 2009 r. i kolejny miliard w przyszłym roku. Polska nie ma planów zaciągania pożyczek z MFW.

Zdaniem Marka Michałowskiego prezesa Polskiego związku Pracodawców Budownictwa wzrost sektora budowlanego w 2009 r. będzie zbliżony do zera, jednak gorsze wyniki będą jeszcze notowane w 2010 r. Wg niego spowolnienie w segmencie mieszkaniowym i biurowym będzie równoważone przez segment infrastrukturalny.

Dziś o godz. 14:00 nastąpi publikacja pierwszych z podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla krajowej gospodarki za kolejny miesiąc. Nasz szacunek CPI za luty jest zgodny z konsensem rynkowym na poziomie 3,2% r/r, jednak rozpiętość prognoz jest niezwykle duża (od 2,9% do 3,6%). Wg MF inflacja wzrosła w lutym do 3,4% r/r, za co odpowiedzialny był duży wzrost cen paliw i energii. Niepewność co do wyniku zwiększa coroczną zmianę struktury wag w koszyku CPI. Jak co roku zrewidowana zostanie również inflacja styczniowa. O tej samej godzinie NBP opublikuje wyniki bilansu płatniczego za styczeń, które zapewne pokażą dalszy mocny spadek eksportu i importu w ślad za załamaniem produkcji. Nasza prognoza eksportu (-27,5% r/r) należy do bardziej optymistycznych. Przewidujemy deficyt obrotów bieżących na poziomie 1,2 mld € (konsensus 1,3 mld €), a skumulowany za 12 miesięcy deficyt powinien pozostać na poziomie ok. 5,5% PKB. Dane o podaży pieniądza będą jak zwykle najmniej istotne dla rynku. Tym bardziej, że wzrost kredytów był w lutym wciąż zawyżany przez deprecjację złotego. Oczekujemy spadku dynamiki M3 do 16,6% r/r z 17,7%. Za granicą o godz. 11:00 zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej za luty w strefie euro (oczekiwany spadek o 2,1% r/r). O 13:30 poznamy dane z USA. Rynek oczekuje spadku cen importowych o 0,5% m/m oraz spadku deficytu handlowego do 38,2 mld \$. O godz. 14:55 opublikowany zostanie wstępny indeks nastrojów konsumentów Michigan za marzec, który wg rynku zanotował lekki spadek do 55 pkt z 56,3 pkt.

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	1,2910	CADPLN	2,7172
USDPLN	3,4742	DKKPLN	0,6017
EURPLN	4,4852	NOKPLN	0,5092
CHFPLN	2,9238	SEKPLN	0,4052
JPYPLN*	3,5467	CZKPLN	0,1691
GBPPLN	4,8320	HUFPLN	1,5227

Przegląd rynku finansowego - 12.03.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5220	4,6480	4,6250	4,5240	4,6197
USDPLN	3,5400	3,6456	3,6236	3,5424	3,6105
EURUSD	1,2734	1,2831	1,2764	1,2796	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK1110	5,53	-15	4.03	5,804
5L	PS0413	5,92	-10	4.03	6,053
10L	DS1019	6,10	-8	17.12	5,724

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,08	-8	1,45	-4	1,82	-3
2L	4,48	-7	1,64	-5	1,98	-4
3L	4,67	-7	1,97	-4	2,37	-6
4L	4,81	-6	2,26	-4	2,53	-4
5L	4,90	-6	2,48	-5	2,74	-3
8L	5,01	-6	2,88	-6	3,19	-1
10L	5,08	-6	3,05	-3	3,39	-1

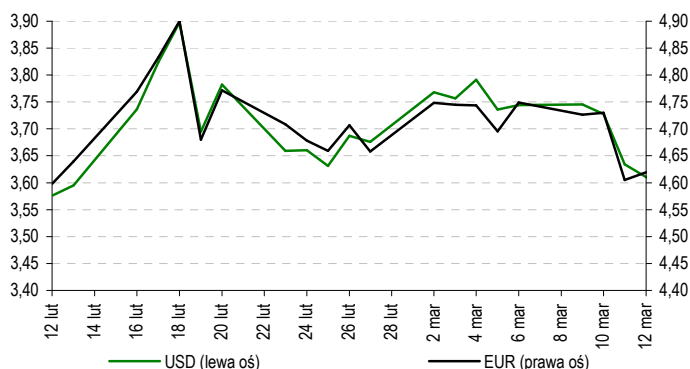
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,04	0
T/N	3,19	8
SW	3,69	-1
2W	3,90	-2
1M	4,04	-1
3M	4,33	-2
6M	4,38	-1
9M	4,39	-1
1Y	4,39	-1

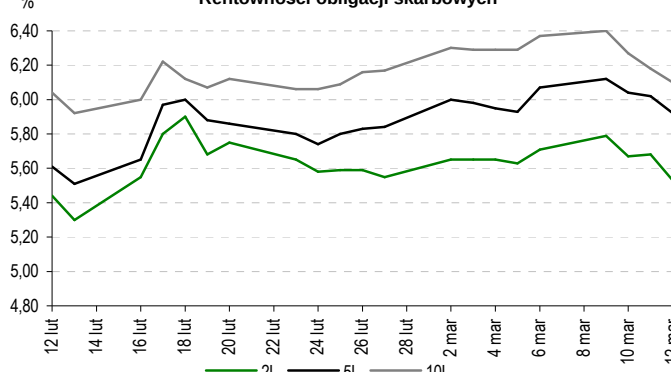
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,80	-1
3X6	3,82	-3
6X9	3,94	-2
9X12	4,13	-4
3X9	3,91	-3
6X12	4,05	-2

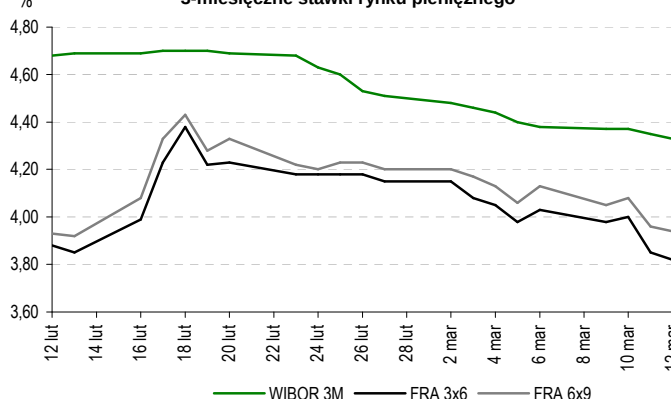
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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