

Wydarzenia w kraju

- Według Andrzeja Bratkowskiego zaliczanego do jastrzębiego skrzydła RPP stopy procentowe prawdopodobnie pozostaną na obecnym poziomie ze względu na skalę niepewności dotyczącą kondycji polskiej gospodarki. W wywiadzie dla Agencji Reutera Bratkowski stwierdził, iż szansa na zmianę nastawienia RPP z neutralnego na restrykcyjne w najbliższych miesiącach są minimalne, a prawdopodobieństwo podwyżek stóp w tym roku ocenia na 30%. Jego zdaniem zbyt wczesne zacieśnianie polityki pieniężnej przy umacniającym się złotym zaszkodziłoby rozwojowi gospodarczemu oraz wpłynęłoby negatywnie na sytuację fiskalną.

Z kolei według Andrzeja Rzońcy jednym z ważniejszych czynników, które będą wpływać na przyszłe decyzje RPP będzie poziom bieżącej inflacji. Uważa on, iż, w przypadku braku wyraźnego obniżenia się wskaźnika CPI w najbliższych miesiącach Rada powinna rozważyć zmianę parametrów polityki monetarnej. Andrzej Rzońca podobnie jak Andrzej Bratkowski zwrócił uwagę na to, iż, dalsze znaczne umocnienie złotego mogłoby mieć niekorzystny wpływ na wzrost gospodarczy.

Nasz komentarz: Ostatnie wypowiedzi członków RPP utwierdzają nas w przekonaniu, że RPP pozostawi stopy procentowe bez zmian w pierwszej połowie roku. W całym 2010 roku oczekujemy podwyżek stóp o 50pb do poziomu 4,00%.

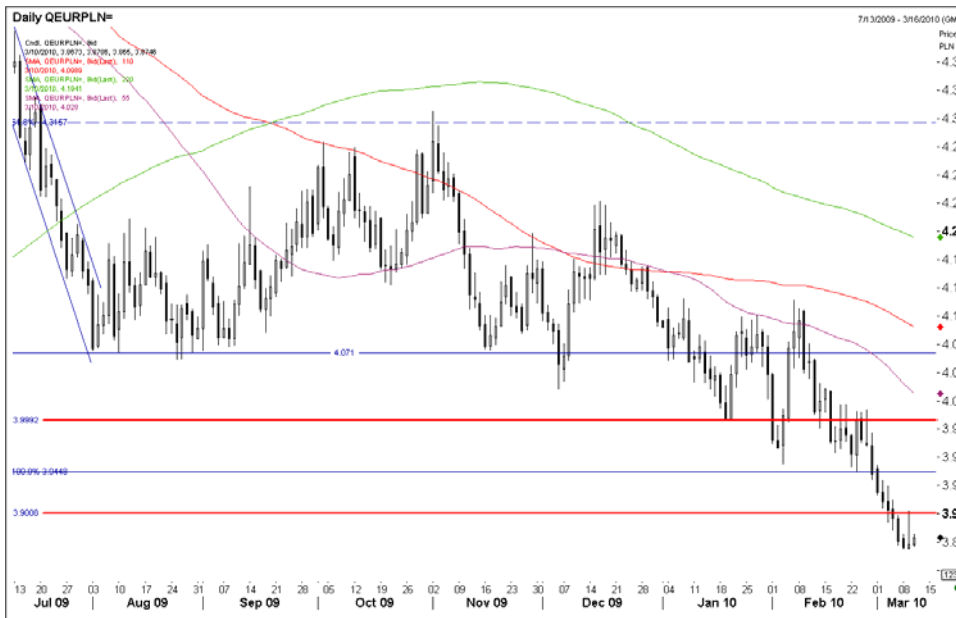
W centrum uwagi

Euro/USA

Na dzisiaj nie zaplanowano publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Rynek walutowy

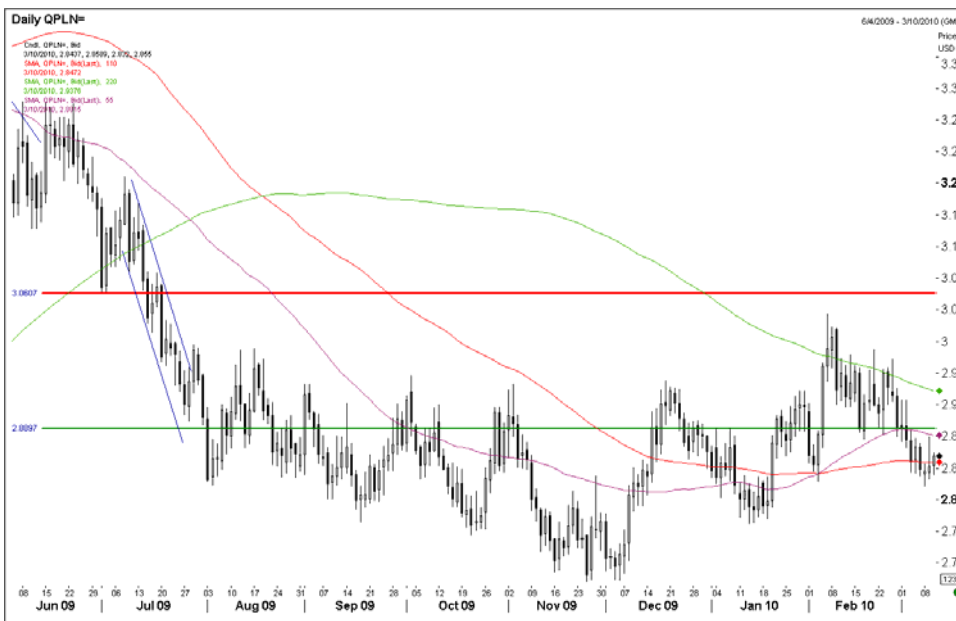
EUR/PLN



Nasz komentarz

Wczorajsze wypowiedzi członków RPP sugerujące, iż Rada prawdopodobnie nie zdecyduje się na szybkie podwyżki stóp procentowych w najbliższym czasie skłoniły część inwestorów do realizacji zysków z zajętych wcześniej pozycji. W rezultacie złoty przejściowo osłabił się osiągając poziom 3,90 wobec euro. Pod koniec dnia kurs EUR/PLN powrócił jednak w okolice 3,8750, poziomu otwarcia. Podtrzymujemy nasze zdanie iż w najbliższych dniach złoty prawdopodobnie pozostanie pod presją, a chęć dalszej realizacji zysków przez inwestorów może prowadzić do przejściowego osłabienia złotego w kolejnych dniach. Według nas do końca tygodnia EUR/PLN pozostanie w przedziale wahań 3,86-3,92.

USD/PLN



Nasze oczekiwania

- Oznaki pogorszenia sytuacji fiskalnej mogą wiązać się z przejściowym okresem podwyższonej zmienności na rynku walutowym i nieznacznie wolniejszą niż dotychczas oczekiwalismy aprecjacją złotego (w krótkim horyzoncie). Niemniej wpływ na kurs polskiej waluty będzie uzależniony od sposobu i wiarygodności reakcji rządu na problemy w sektorze finansów publicznych.

- Szybka poprawa salda handlu zagranicznego oraz znaczne ograniczenie ewentualnych trudności sfinansowania zadłużenia zagranicznego w Polsce (m.in. dzięki FCL) powinny oddziaływać na trwalsze umocnienie złotego w średnim okresie

- Pomimo zmniejszenia globalnej awersji do ryzyka, spodziewamy się utrzymania okresu wysokiej zmienności kursów walutowych. W rezultacie oczekiwanej przez nas stopniowej aprecjacji w średnim okresie mogą towarzyszyć znaczne wahania kursu.

Prognozy walutowe (koniec okresu)

	I kw. '10	II kw. '10	III kw. '10	IV kw. '10
USD/PLN	2.88	2.83	2.86	2.86
EUR/PLN	3.94	3.88	3.83	3.78
GBP/PLN	4.48	4.36	4.30	4.30
CHF/PLN	2.68	2.62	2.61	2.59

Sytuacja na rynku finansowym

	Last	Zmiana		Wibor	Last	Zmiana		Rynek pieniężny	
		1D	1M			1D	1M		
USD/PLN	2.8577	0.72%	-3.14%	O/N	2.90	-7	29	USD	
EUR/PLN	3.8837	0.16%	-4.22%	T/N	3.02	-8	12	Libor 1M	0.23
GBP/PLN	4.2744	-0.68%	-6.97%	SW	3.33	0	5	Libor 3M	0.26
CHF/PLN	2.6552	0.18%	-3.95%	2W	3.42	0	3	CHF	
AUD/PLN	2.5952	0.30%	-0.90%	1M	3.62	0	3	Libor 1M	0.09
CAD/PLN	2.7772	0.48%	-0.33%	3M	4.13	0	-4	Libor 3M	0.25
CZK/PLN	0.1514	0.20%	-2.76%	6M	4.24	1	-3	EUR	
JPY/PLN	3.1836	1.19%	-2.97%	9M	4.35	1	-5	Euribor 1M	0.41
HUF/PLN	1.4538	-0.19%	-2.70%	12M	4.44	0	-4	Euribor 3M	0.65

Giełdy	Close	Zmiana	
		1D	1M
WIG	40585	-0.07%	8.74%
WIG20	2393.88	-0.53%	10.15%
PX50	1171.7	0.09%	4.43%
BUX	22397.3	0.16%	8.35%
CAC 40	3910.01	0.17%	8.11%
Dow	10564.38	0.11%	4.14%
Nasdaq	2340.68	0.36%	7.50%
S&P 500	1140.45	0.17%	5.75%
DAX	5885.89	0.17%	6.94%
Nikkei 225	10567.65	-0.17%	6.06%

IRS	Close mid	Zmiana	
		1D	1M
1Y	4.42	-2	-2
2Y	4.91	-4	-4
3Y	5.24	-4	-3
4Y	5.44	-2	0
5Y	5.54	-2	-1
6Y	5.60	-2	-3
7Y	5.64	-1	-1
8Y	5.66	-2	0
9Y	5.68	-2	1
10Y	5.69	0	4

PLN FRA	
Tenor	Close mid
1x4	4.17
2x5	4.18
3x6	4.19
6x9	4.39
9x12	4.69
1x7	4.27
2x8	4.32
3x9	4.35
6x12	4.61

Indeks obligacji BHWA

Nazwa	Wartość indeksu	Poprzednia wartość	Zmiana dzienna	Zwrot MTD	Zwrot YTD	Duracja	Duracja zmod.	Przeciętna rentowność	Przecięt. kupon
Indeks	249.46	249.31	0.06%	0.20%	2.49%	3.97	3.76	5.15%	4.19%
Indeks 1-3	243.08	243.01	0.03%	0.01%	1.34%	1.75	1.67	4.61%	1.99%
Indeks 3-5	251.12	250.99	0.05%	0.04%	2.29%	3.30	3.14	5.11%	5.37%
Indeks 3-7	251.84	251.70	0.06%	0.14%	2.75%	3.78	3.59	5.21%	5.59%
Indeks 5-7	171.53	171.43	0.06%	0.32%	3.74%	4.71	4.47	5.41%	6.03%
Indeks 7-10	249.26	248.94	0.13%	0.60%	3.80%	6.93	6.55	5.81%	5.37%
Indeks 5+	244.83	244.61	0.09%	0.54%	3.77%	6.61	6.25	5.72%	5.68%
Indeks 10+	160.05	159.94	0.07%	0.64%	3.78%	9.03	8.52	6.02%	5.75%

Obligacje benchmarkowe

Nazwa	Kupon	Cena	Rentowność	Zwrot MTD	Zwrot YTD	Duracja	Duracja zmod.	Zapadalność	PLN mln
OK0712 (2Y)	0.00%	89.17	4.95%	0.01%	1.07%	2.37	2.26	25/07/12	14,461
PS0413 (3Y)	5.25%	100.74	4.98%	0.01%	1.19%	2.84	2.70	25/04/12	20,977
PS0414 (4Y)	5.75%	101.79	5.25%	0.12%	1.90%	3.61	3.43	25/4/2013	29,571
PS0415 (5Y)	5.50%	100.47	5.39%	0.38%	2.41%	4.40	4.17	25/4/2014	8,131
DS1019 (10Y)	5.50%	96.89	5.93%	0.82%	2.45%	7.54	7.12	25/10/2019	20,807

Źródło: Reuters, NBP, Citi Handlowy.

Zespół Analiz Ekonomicznych i Rynkowych

Piotr Kalisz

Główny Ekonomista
+48 (22) 692-9633
piotr.kalisz@citi.com

Michał Karewicz

Analityk Rynku Walutowego i Obligacji
+48 (22) 692-94 21
michal.karewicz@citi.com

Citi Handlowy

Ul. Senatorska 16

00-923 Warszawa

Polska

Fax: +48 22-657-76-80

Osoby zainteresowane otrzymaniem naszej publikacji prosimy o kontakt z Michałem Karewiczem

Sprzedaż Produktów Pionu Skarbu (Usługi dla Klientów Korporacyjnych)

Derivatives Marketing

Katarzyna Wawrzyniak +48 22 551 76 50
Tomasz Zając +48 22 551 76 54
Monika Bagińska +48 22 551 76 82

Fixed Income Sales

Jakub Berczak +48 22 551 76 76
Magdalena Strączyńska +48 22 551 76 79
Tomasz Wiśniewski +48 22 551 76 94

CitiBusiness

Patryk Parczewski + 48 22 692 9864
Norbert Bąk + 48 22 692 9868
Kamil Krajewski + 48 22 692 9872
Marcin Mikula + 48 22 692 9859
Paweł Żuchelkowski + 48 22 692 9870

Treasury Sales

WARSZAWA

Bartłomiej Łada +48 22 551 76 78
Joanna Wróbel +48 22 551 76 85
Sylvia Wileńska +48 22 551 76 95
Monika Koenighaus +48 22 551 76 64
Alicja Szubierajska +48 22 551 76 95
Paweł Dorenda +48 22 551 76 69
Robert Błaszczak +48 22 551 76 61
Piotr Gniewosz +48 22 551 76 88

Online Trading

Aleksander Łakomski +48 22 551 76 71
Marzena Jasińska +48 22 551 76 92
Bernadeta Nowicka +48 22 551 76 99
Magdalena Krolska +48 22 551 76 57

BYDGOSZCZ

Tomasz Solkiewicz +48 52 376 61 89
Piotr Kurpios +48 52 376 61 56
Piotr Siewert +48 52 376 61 91

POZNAŃ/WROCŁAW

Olek Januszewski +48 61 854 41 17
Anna Gładysz +48 61 854 41 03
Maciej Frydrychowicz +48 61 854 41 16
Alicja Kałamoniak +48 61 854 41 18

KATOWICE/KRAKÓW

Gabriel Herman +48 12 618 14 17
Tomasz Adamczak +48 12 618 14 15
Krystian Drzał +48 12 618 14 16

Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w niniejszej publikacji są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie może on być powielany lub w inny sposób rozpowszechniany w części lub w całości. Pod żadnym pozorem, nie może być uznany za ofertę sprzedaży lub kupna ani propozycję dokonania jakiegokolwiek inwestycji. Bank Handlowy w Warszawie SA (lub inny podmiot zależny od Citigroup Inc. lub jego dyrektorzy, specjaliści lub pracownicy) od czasu do czasu może być zaangażowany w lub może dokonywać inwestycji zarówno kupna jak i sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszym dokumencie.