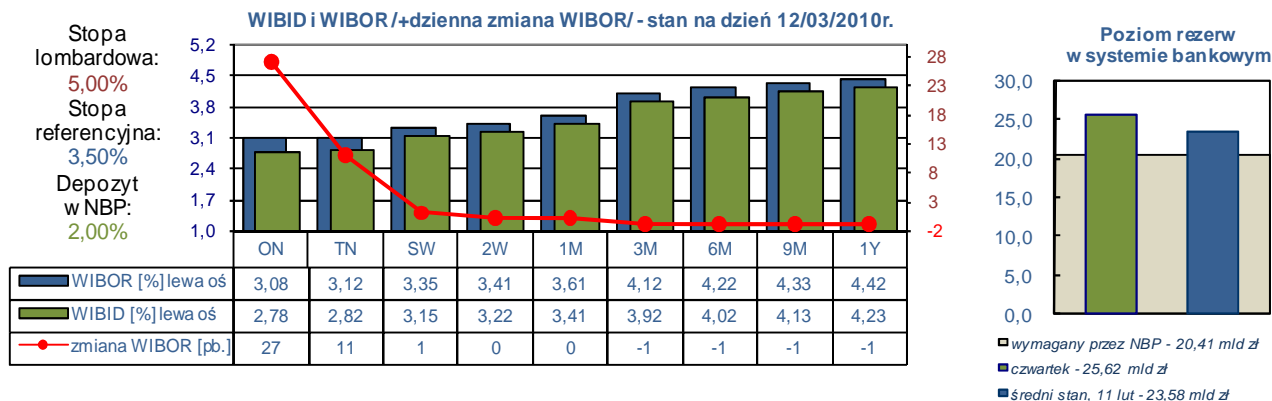


DZIENNY KOMENTARZ RYNKOWY DEPARTAMENTU SKARBU

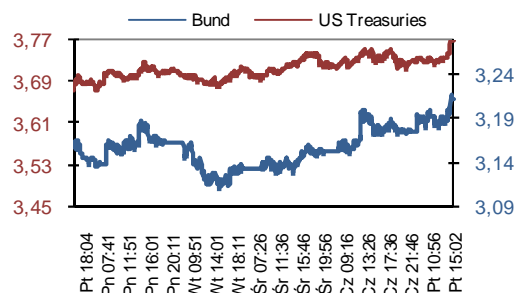
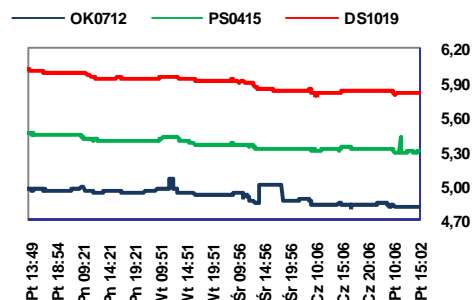
I. RYNEK PIENIĘŻNY, PAPIERÓW DŁUŻNYCH I POCHODNYCH



W piątek najważniejszym wydarzeniem na rynku pieniężnym była operacja otwartego rynku. Bank centralny zdecydował się zaoferować 7-dniowe bony pieniężne po raz kolejny o wartości 71 mld PLN. Z oferty tej banki komercyjne objęły papiery za 69,99 mld PLN. Sprzedaż bonów dalej zatem wzrasta (tydzień temu wyniosła ona 68,2 mld PLN). W bieżącym tygodniu stawki najkrótszych (O/N) sukcesywnie obniżały się do poziomu 2,55-2,65%, co było konsekwencją rosnącego skumulowania systemu ponad wymagany poziom rezerwy obowiązkowej.

Obraz rynku SPW bez zmian. Nie ma interesu w osłabieniu rynku. W piątek krzywa rentowności ponownie obniżyła się. NBP podał dzisiaj, że podaż pieniądza w lutym wzrosła o 5,1% r/r wobec oczekiwanych przez analityków 5,7%. Miesiąc do miesiąca podaż pieniądza M3 wzrosła w lutym o 0,7%. Z kolei styczniowy deficyt na rachunku obrotów bieżących wyniósł 710 mln euro. Ankietowani przez Agencję Reutera analitycy oczekiwali deficytu w wysokości 636 milionów euro. Eksport wyniósł w styczniu 8.297 mln euro, zaś import 8.468 mln. Deficyt handlowy wyniósł 171 mln euro. Dane te nie miały większego wpływu na rynek SPW.

W przyszłym tygodniu rynek koncentrować będzie się na poniedziałkowych danych inflacyjnych za styczeń, przetargu bonów skarbowych oraz obligacji WZ0121



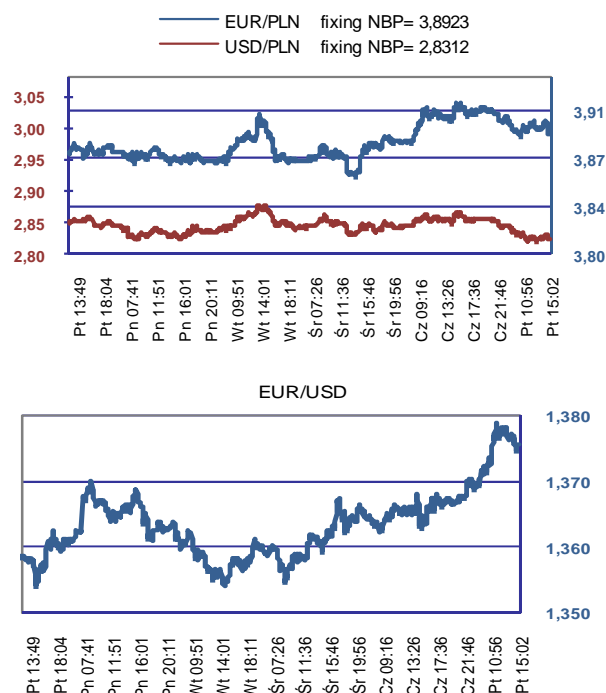
SPW		2Y	5Y	10Y
	USD	0,98%	2,46%	3,76%
	Bund	0,96%	2,23%	3,21%
	PLN	4,82%	5,31%	5,80%
IRS		2Y	5Y	10Y
	USD	1,20%	2,79%	4,01%
	EUR	1,54%	2,54%	3,50%
	PLN	4,79%	5,41%	5,58%

II. RYNEK WALUTOWY

W piątek, lepsze od oczekiwanych dane produkcyjne ze strefy euro pozwoliły kursowi EUR/USD podejść pod 1,38. W stosunku rocznym produkcja przemysłowa wzrosła o 1,4%, podczas gdy prognozowano spadek w wysokości 1,9% r/r. W ujęciu miesiąc do miesiąca dane również przedstawiały się bardzo korzystnie – dynamika produkcji wyniosła 1,7% wobec oczekiwań na poziomie 0,7%. W górę zrewidowano również odczyty grudniowe. Rynek nie miał jednak siły by wyżej pchnąć euro. Osiągnięty poziom to bowiem górne ograniczenie kanału wahań, w którym para ta przebywa od początku lutego. Od południa euro/dolar sukcesywnie schodził już w dół.

Popołudniowe dane z USA nasiliły ten trend, bowiem również okazały się lepsze od oczekiwań, co zostało zinterpretowane na korzyść dolara. Sprzedaż detaliczna wzrosła w lutym o 0,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca wobec wzrostu o 0,1% po korekcie w styczniu. Analitycy spodziewali się spadku sprzedaży o 0,2%. Wyłączając sprzedaż samochodów, sprzedaż detaliczna za oceanem zwiększyła się w lutym o 0,8% wobec wzrostu o 0,5% po korekcie w styczniu. Analitycy prognozowali, że sprzedaż ta wzrosła o 0,1%.

W kraju piątkowa sesja rozpoczęła się od powrotu kursu EUR/PLN do spadków. Przetestowany został poziom 3,884 po tym jak dzień wcześniej m.in. za sprawą ustnej interwencji NBP (wiceprezes powiedział, że bank centralny jest operacyjnie gotowy do interwencji na rynku walutowym, gdy zajdzie taka potrzeba) para ta wzrosła powyżej poziomu 3,91. Deprecjacja euro wobec dolara nie pozwoliła naszej walucie na silniejszy wzrost. Marsz na północ zakończył się w okolicach 3,89-3,90 PLN.



Notowania rynkowe

Kurs	12-mar	Zmiana (otw/otw)
EUR/USD	1,3749	0,45%
EUR/PLN	3,8886	-0,30%
USD/PLN	2,8283	-0,73%
CHF/PLN	2,6650	-0,08%

Prognoza walutowa przygotowana przez DSA

Kurs	I kw.10	II kw.10	III kw.10
EUR/USD	1,365	1,39	1,42
EUR/PLN	3,90	3,80	3,84
USD/PLN	2,87	2,73	2,70
CHF/PLN	2,65	2,54	2,50

*-prognoza z dnia 08 mar-2009r., kom.analizy.makro@pkobp.pl

Telefony kontaktowe:

Wydział Klienta Strategicznego			Wydział Klienta Korporacyjnego			Wydział Klienta Detalicznego		
Kościak	Szymon	(22) 521 76 50	Nowakowski	Artur	(22) 521 76 40	Witkowska	Ilona	(22) 521 76 27
Borciuch	Marcin	(22) 521 76 44	Dymek	Magdalena	(22) 521 76 36	Brol-Przybyło	Anetta	(22) 521 76 34
Dudziec	Andrzej	(22) 521 76 45	Maciak	Wojciech	(22) 521 76 41	Cieplak	Monika	(22) 521 76 31
Jasiński	Jakub	(22) 521 76 43	Momot	Łukasz	(22) 521 76 42	Grzywacz	Marcin	(22) 521 76 28
Choromański	Mateusz	(22) 521 76 47	Szaniawski	Wojciech	(22) 521 76 35	Paluszek	Grażyna	(22) 521 76 30
Szanecki	Jakub	(22) 521 76 48	Traczyk	Rafał	(22) 521 76 37	Pustelnik	Krzysztof	(22) 521 76 29
			Zdanowicz	Wojciech	(22) 521 76 38	Pyrz	Agnieszka	(22) 521 76 33

Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym na potrzeby klientów PKO BP SA i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Informacje zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak PKO BP SA nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. PKO BP SA nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa; Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; Kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.