

Codziennik – Dzisiaj dane o produkcji i PPI

17 lutego 2012

- **Poprawa nastrojów dzięki danym z USA, ale Grecja wciąż w centrum uwagi**
- **Dalsze osłabienie złotego, kurs EURUSD stabilny w pobliżu ważnego wsparcia**
- **Krajowe obligacje bez dużych zmian, FRA dalej w dół w reakcji na inflację**
- **Mocny wzrost płac, słaby zatrudnienia w sektorze firm**
- **Dziś krajowe dane o produkcji przemysłowej i PPI**

Od samego początku czwartkowej sesji na globalnym rynku panował bardzo słaby nastrój. Był on wynikiem braku zgody pomiędzy krajami strefy euro nt. sposobu pomocy Grecji. W ostatnich dniach pojawiły się naciski ze strony kilku państw, by drugi pakiet pomocowy wypłacić Grecji w dwóch ratach. Pierwsza byłaby wykorzystana do wykupienia zapadających 20 marca obligacji wartych 14,5 mld €, a pozostała część po kwietniowych wyborach parlamentarnych. Gwarantowałyby to – według postulatorów takiego rozwiązania – że wybrany rząd byłby zobowiązany do dotrzymania warunków pomocy. Anonimowe źródło zbliżone do fińskiego rządu powiedziało wczoraj, że faktycznie kilka państw zgłosiło żądanie, aby w taki sposób rozwiązać przyznanie Grecji pomocy. Słowa te wywarły dodatkowy negatywny wpływ na nastroje. Nadal jednak nie wiadomo, jaki faktycznie pomysł przeważa wśród europejskich ministrów finansów na szczycie w poniedziałek, ponieważ opinie są podzielone. Dodatkową komplikacją z dzieleniem pomocy dla Grecji na kilka etapów byłoby też to, że każdy krok może wymagać oddzielnej akceptacji parlamentów w niektórych krajach UE. Wieczorem pojawia się informacja, że EBC planuje wymianę posiadanych greckich obligacji na nowe, aby uniknąć przymusowych strat, i że bankierzy centralni ustalili, że nie chcą „zarabiać na Grecji”. Dane z USA były wyraźnie lepsze od oczekiwań, co przyczyniło się do odreagowania nastrojów. Pod koniec krajowej sesji na rynku pojawiły się komentarze ze źródła bliskiego greckiego rządu, że międzynarodowi pożyczkodawcy zaakceptowali przedstawiony im plan zaoszczędzenia dodatkowych 325 mln €. Doniesienia te wsparły poprawę nastrojów.

Kurs EURUSD był relatywnie stabilny w czasie czwartkowej sesji wokół 1,30. Spadek do 1,297, jaki nastąpił po informacjach nt. pomysłu podzielenia wypłaty pomocy dla Grecji był tylko chwilowy. Odreagowanie wsparły dane z USA i anonimowy komunikat z greckiego rządu. Na koniec krajowej sesji kurs był blisko 1,306. W czasie amerykańskiej i Azjatyckiej sesji optymizm związany z Grecją zyskiwał na sile i w konsekwencji dziś rano EURUSD jest już w pobliżu 1,312. Pomimo silnego nocnego wzrostu, trend spadkowy, jaki trwa od końca minionego tygodnia nadal obowiązuje. Dla kursu będą ważne ewentualne kolejne doniesienia nt. Grecji, popołudniowe dane nie powinny mieć dużego wpływu.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły od początku czwartkowej sesji w wyniku utrzymywania się słabego nastroju na globalnym rynku. Kurs EURPLN wzrósł powyżej 4,23, ale po osiągnięciu 4,241 nastąpił powrót poniżej tego oporu. Ruch ten został wsparty przez dane z USA. Na koniec sesji kurs był blisko 4,22, a dzięki dobremu nastrojowi dominującemu w czasie sesji w USA i dziś rano w Azji EURPLN waha się blisko 4,195. Jak widać ostatnie pogorszenie nastrojów nie było na tyle silne, by na trwale wypchnąć kurs EURPLN powyżej 4,23. Nie zmienia to faktu, że w naszej ocenie perspektywy dla złotego na najbliższe tygodnie są niekorzystne.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji nie zmieniły się w znaczącym stopniu. Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj obligacje WZ0117 warte ponad 3,5 mld zł (2,92 mld zł na aukcji podstawowej oraz 600 mln zł na dodatkowej). Łączny popyt wyniósł niemal 10,3 mld zł. Na rynku FRA i krótkoterminowych IRS kontynuowany był trend spadkowy zainicjowany po niższych od oczekiwań danych o inflacji.

Wzrost płac w sektorze firm w styczniu znacznie przekroczył oczekiwania i był najszybszy od trzech lat (8,1% r/r). Trudno na razie wyjaśnić źródło tak mocnego przyspieszenia bez bardziej szczegółowych danych, ale biorąc pod uwagę pogarszającą się koniunkturę gospodarczą i widoczne jednocześnie hamowanie wzrostu zatrudnienia (w styczniu zaledwie 0,9% r/r wobec 2,3% w grudniu), podejrzewamy, że jest to raczej efekt jednorazowych wypłat niż trwałego wzrostu wynagrodzeń. Niewykluczone, że część firm przyspieszyła wypłaty premii i nagród rocznych, wypłacanych zazwyczaj w lutym-marcu, aby zaksięgować je przed wejściem w życie podwyżki składki rentowej (od lutego). Więcej informacji nt. wzrostu płac dostarczy zapewne Biuletyn Statystyczny w przyszłym tygodniu. Spodziewamy się hamowania wzrostu płac i zatrudnienia w kolejnych miesiącach. Więcej na ten temat we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Dziś o 14:00 GUS opublikuje dane o styczniowej produkcji przemysłowej i budowlanej oraz PPI. Grudniowe dane o produkcji przemysłowej i styczniowy PMI pokazały, że wciąż nie ma sygnałów oczekiwanego spowolnienia w przemyśle. Wg nas dane o kondycji przemysłu i budownictwa w styczniu ponownie pozytywnie zaskoczą. Korzystnie na roczną dynamikę wpłynie jeden dzień roboczy więcej niż w 2011. Dodatkowo, widzimy lekkie ryzyko w górę dla naszej prognozy z powodu silnego wzrostu PMI, chociaż wagę tego czynnika ogranicza fakt, że zmiany indeksu PMI w ostatnich miesiącach były nienajlepszym predyktorem zmian produkcji.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Reluga
Agnieszka Decewicz
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 586 83 63
22 586 83 33
22 586 83 41
22 586 83 42
22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

61 856 5814/25
22 586 8320
71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	13136	CADPLN	3.2066
USDPOLN	3.1933	DKKPLN	0.5643
EURPLN	4.1947	NOKPLN	0.5575
CHFPLN	3.4730	SEKPLN	0.4754
JPYPLN*	4.0342	CZKPLN	0.1671
GBPPLN	5.0453	HUFPLN*	14422

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 16.02.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2050	4.2413	4.2165	4.2228	4.2276
USDPOLN	3.2205	3.2676	3.2412	3.2378	3.2502
EURUSD	12973	13061	13009	13041	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.64	-3	9.02	4.688
PS1016 (5L)	4.99	-1	9.02	5.020
DS1021 (10L)	5.54	2	0102	5.511

Stawki IRS (Mid)

Stawki (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.93	-8	0.50	-1	1.22	0
2L	4.79	-6	0.54	-2	1.15	0
3L	4.78	-3	0.64	-3	1.20	-1
4L	4.80	-1	0.83	-4	1.36	-1
5L	4.82	-1	1.05	-3	1.55	-1
8L	4.88	-1	1.70	-2	2.06	-2
10L	4.88	0	1.99	-1	2.28	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.45	3
T/N	4.48	3
SW	4.59	-1
2W	4.65	0
1M	4.75	0
3M	4.97	-1
6M	4.98	-1
9M	4.99	0
1Y	4.99	0

Stawki FRA (Mid)

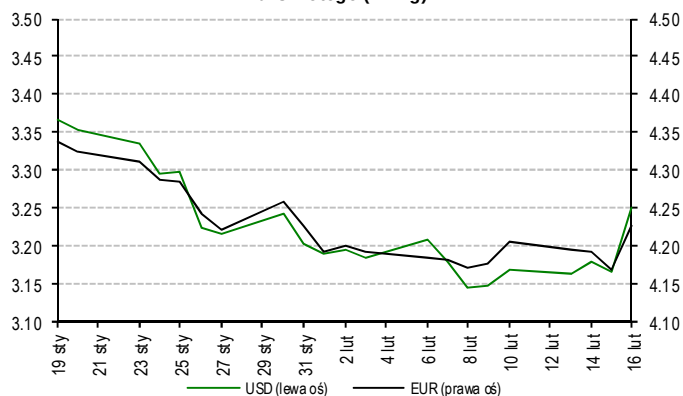
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.75	-1
1x4	4.97	-2
3x6	4.91	-3
6x9	4.83	-6
9x12	4.70	-8
3x9	4.92	-3
6X12	4.86	-4

Miary ryzyka fiskalnego

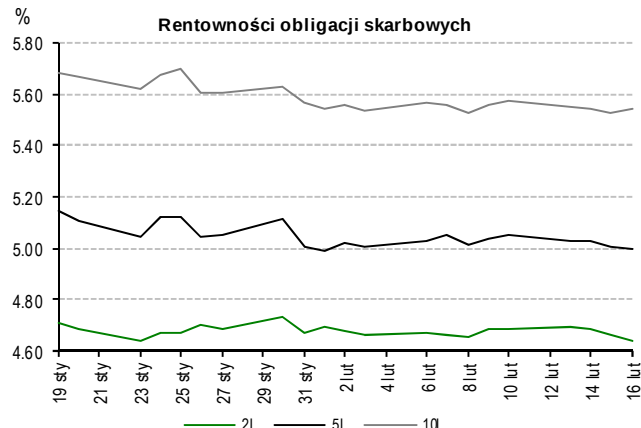
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	222.9	-2	3.68	1
Czechy	139.4	1	1.55	14
Węgry	552.1	-1	6.80	24
Grecja	11754.2	1990	33.12	54
Hiszpania	397.7	24	3.56	4
Włochy	417.8	20	3.89	11
Portugalia	1187.2	27	10.52	27
Irlandia	5719	6	5.26	2
Niemcy	86.2	3	--	--

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

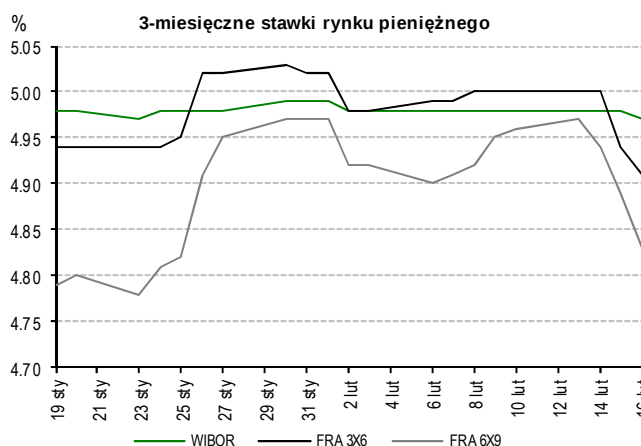
Kurs złotego (fixing)



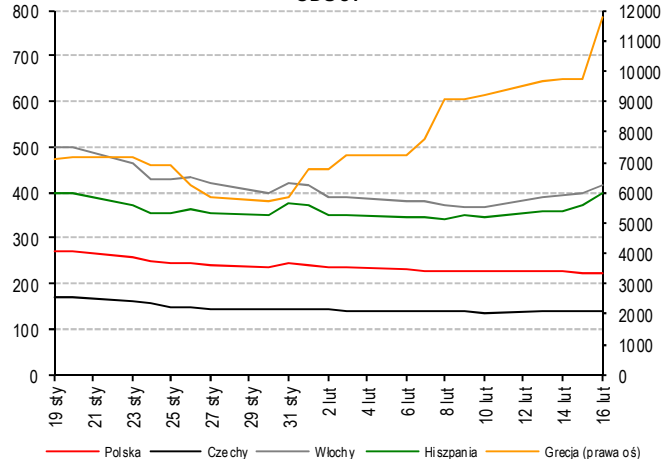
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA			REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (10 lutego)								
-	CN	Bilans handlowy	I	mld \$	10,40	-	27,3	16,52
14:30	US	Bilans handlowy	XII	mld \$	-48,0	-	-48,8	-47,1
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	II	pkt	74,5	-	72,5	75,0
PONIEDZIAŁEK (13 lutego)								
14:00	PL	Eksport	XII	mIn €	10 743	10 572	10 596	11 931
14:00	PL	Import	XII	mIn €	11 600	11 541	11 672	12 742
14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	XII	mIn €	-1 192	-1 170	-1 337	-1 113
WTOREK (14 lutego)								
11:00	DE	Indeks ZEW	II	pkt	-12,0	-	5,4	-21,6
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-1,2	-	-1,1	0,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	I	% r/r	12,9	13,3	13,7	12,5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	I	% m/m	0,5	-	0,7	-0,5
ŚRODA (15 lutego)								
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	-0,3	-	-0,3	0,1
14:00	PL	CPI	I	% r/r	4,3	4,2	4,1	4,6
14:30	US	Indeks NY Fed	II	pkt	15,0	-	19,53	13,48
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,7	-	0,0	1,0
20:00	US	Minutes Fed						
CZWARTEK (16 lutego)								
11:00	PL	Aukcja obligacji WZ0117 wartych 1,0-3,0 mld zł						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	4,9	4,4	8,1	4,4
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	1,2	1,1	0,9	2,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	365	-	348	361
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	tys.	675	-	699	689
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	II	tys.	680	-	676	671
16:00	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	9,5	-	10,2	7,3
PIĄTEK (17 lutego)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	9,2	10,4		7,7
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	I	% r/r	18,0	23,0		14,6
14:00	PL	PPI	I	% r/r	8,1	7,6		8,1
14:30	US	Bazowy CPI	I	% m/m	0,2	-		0,1
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	I	% m/m	0,5	-		0,4

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.