

Codziennik – Dziś dane o produkcji

20 listopada 2012

- **Nadzieje na uniknięcie zacieśnienia polityki fiskalnej w USA na początku 2013 wspierają nastrój na rynku**
- **Dane z krajowego rynku pracy nie tak słabe, jak się obawiano; dziś produkcja przemysłowa**
- **Złoty nieco mocniejszy dzięki pojawieniu się popytu na ryzykowne aktywa, EURUSD mocno w górę**
- **Spokojny początek tygodnia na polskim rynku długu**
- **Dziś kolejne spotkanie Eurogrupy nt. Grecji, w USA dalsze odczyty z rynku nieruchomości**

Optymistyczne sygnały zza oceanu zwiększające nadzieje na to, że wraz z początkiem 2013 nie dojdzie do znacznego zacieśnienia polityki fiskalnej korzystnie wpływały na wycenę ryzykownych aktywów od początku tygodnia. Wzrost cen akcji na giełdach towarzyszyło umocnienie euro w stosunku do dolara. Sytuacja na rynku walutowym przez jakiś czas nie ulegała jednak wyraźnym zmianom. Być może było to związane z oczekiwaniem na (kolejne) spotkanie Eurogrupy w sprawie Grecji i niepewności odnośnie pomocy temu państwu w procesie obniżania długu. Eurogrupa chce wydłużyć czas na dokończenie tego zadania, podczas gdy MFV chce kolejnego umorzenia części tego długu. Pod koniec krajowej sesji pojawiła się nieoficjalna informacja mówiąca o tym, że dziś Eurogrupa wstępnie wyda zgodę na wypłatę Grecji 44 mld €. Ostateczna decyzja ma być uzależniona od tego czy kraj ten spełni pozostające do realizacji zobowiązania (zapaść może ona 5 grudnia). Doniesienia te wywołały dość wyraźną pozytywną reakcję rynku. Nieznaczne ich pogorszenie nastąpiło jednak w nocy, kiedy agencja Moody's poinformowała o obniżeniu ratingu Francji z „Aaa” do „Aa1”.

Kurs EURUSD wzrósł na początku sesji do prawie 1,28, a w kolejnych godzinach nastąpiła spokojna korekta do 1,276. Dopiero na koniec krajowych godzin handlu, wraz z dobrym otwarciem na giełdach w USA dolar ponownie zaczął tracić i na koniec dnia kurs EURUSD ustanowił sesyjne maksimum (ok. 1,282), w czym wyraźnie pomogły doniesienia odnośnie Grecji. Po decyzji Moody's kurs spadł gwałtownie do 1,276, ale do dzisiejszego otwarcia euro odrobiło prawie całe straty. Dziś ważne będzie ewentualne potwierdzenie wczorajszych doniesień nt. Grecji.

Kursy EURPLN i USDPLN poruszały się wczoraj w trendach spadkowych. Na korzyść złotego działał powrót optymizmu na globalny rynek. W rezultacie, EURPLN znalazł się na koniec dnia poniżej wsparcia na 4,14, do prawie 4,13, a w nocy pogłębił spadki do prawie 4,12. Dziś rano kurs jest blisko 4,13 i wydaje nam się, że kolejnym impulsem (choć biorąc pod uwagę wczorajsze umocnienie złotego, już nie tak silnym) do spadku EURPLN mogą być dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej. Kolejne wsparcie to 4,10.

Na krajowym rynku długu początek tygodnia nie przyniósł zmian w notowaniach obligacji i IRS. Stabilizacji sprzyjała sładowa aktywność inwestorów. WIBOR spadł o 1 pb na całej krzywej,

jedynie w przypadku stawki 6-miesięcznej miał miejsce spadek o 2 pb. Sądzymy, że publikacja dzisiejszych danych o krajowej produkcji przemysłowej może negatywnie wpłynąć na krajowe obligacje. Nasza prognoza jest powyżej konsensusu i chociaż odbicie w produkcji będzie skutkiem w głównej mierze efektu statystycznego, to może zainicjować krótkotrwałą korektę przynajmniej na krótkim końcu krzywej. Rentowności niemieckich 10-letnich obligacji oddaliły się wczoraj od wsparcia na ok. 1,30% i jeżeli trend ten będzie kontynuowany, to może pchać w górę rentowności polskich 5- i 10-latek.

Ministerstwo Finansów podało, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje obligacje WZ0117/WZ0121/DS1023. Pod koniec października 10-letni papier DS1023 wyemitowano przy rentowności ok. 4,50%, a obecnie na rynku wynosi ona ok. 4,20%. We wrześniu krajowe banki nabyły znaczne pakiety obligacji zmiennokuponowych (seria WZ), stąd popyt na ten rodzaj papierów i tym razem może być spory. Dodatkowo, Ministerstwo ponownie otworzyło emisję obligacji nominowanych w euro o zapadalności 9 lipca 2024. Sprzedano dług za 750 mln € (z emisji obligacji tej samej serii w październiku pozyskano 1,75 mld €) przy rentowności 3,21%. Emisja długu w euro ma być ostatnią zagraniczną aukcją w tym roku i pokryto z niej 75% przyszłorocznych potrzeb walutowych.

Październikowe dane z rynku pracy okazały się nieco lepsze od oczekiwań, ale nie sygnalizują one wcale zmiany trendów na rynku pracy. Naszym zdaniem, sytuacja na polskim rynku pracy pozostanie słaba w najbliższych kwartałach, co oznacza brak perspektyw szybszego wzrostu konsumpcji, a co za tym idzie brak zagrożenia z tego tytułu dla inflacji. Członek RPP Andrzej Kaźmierczak powiedział dziś rano, że jest możliwość, że RPP „zrobi prezent społeczeństwu na Gwiazdkę i obniży stopy procentowe w grudniu”. Naszym zdaniem, nie powinno być problemu z uzyskaniem większości głosów w Radzie dla takiego wniosku. Zakładamy również kolejną obniżkę w styczniu, po której RPP może się zdecydować na przerwanie cyklu. Potwierdzają to słowa Kaźmierczaka: „skłonny jestem zrobić pewną przerwę, jeżeli chodzi o luzowanie polityki pieniężnej”.

Dzisiaj o 14:00 poznamy dane o październikowej produkcji przemysłowej, budowlanej oraz PPI. W tym miesiącu rynek nie zareagował ani na dane o inflacji ani z rynku pracy, jednak dziś może być inaczej. Naszym zdaniem, w produkcji nastąpiło pewne odbicie zarówno w przemyśle, jak i w budownictwie. O ile przed miesiącem wskazywaliśmy, że dane o produkcji były słabe między innymi ze względu na mniejszą liczbę dni roboczych, to w październiku wystąpił odwrotny efekt – liczba dni roboczych była o dwa większa niż przed rokiem, co ma pozytywne przełożenie na wolumen produkcji. Dlatego zatem warto również spojrzeć dziś na dane odsezonowane, które naszym zdaniem pokażą trwałość spadkowego trendu produkcji.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

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 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	12796	CADPLN	3,2442
USDPLN	3,2322	DKKPLN	0,5545
EURPLN	4,1359	NOKPLN	0,5627
CHFPLN	3,4339	SEKPLN	0,4796
JPYPLN*	3,9807	CZKPLN	0,1630
GBPPLN	5,1430	HUFPLN*	14672

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 19.11.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1321	4,1570	4,1502	4,1368	4,1521
USDPLN	3,2200	3,2576	3,2518	3,2267	3,2503
EURUSD	12750	12819	12764	12815	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0714 (2L)	3,65	1	23.10	3,856
PS0417 (5L)	3,79	0	4.10	4,224
DS1023 (10L)	4,20	1	23.10	4,496

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ
%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3,96	0	0,33
2L	3,91	1	0,37
3L	3,83	1	0,45
4L	3,81	1	0,58
5L	3,82	0	0,77
8L	3,91	-1	1,34
10L	3,96	0	1,65

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,66	0
T/N	4,66	0
SW	4,64	-1
2W	4,64	-1
1M	4,64	-1
3M	4,63	-1
6M	4,62	-2
9M	4,61	-1
1Y	4,61	-1

Stawki FRA (Mid)

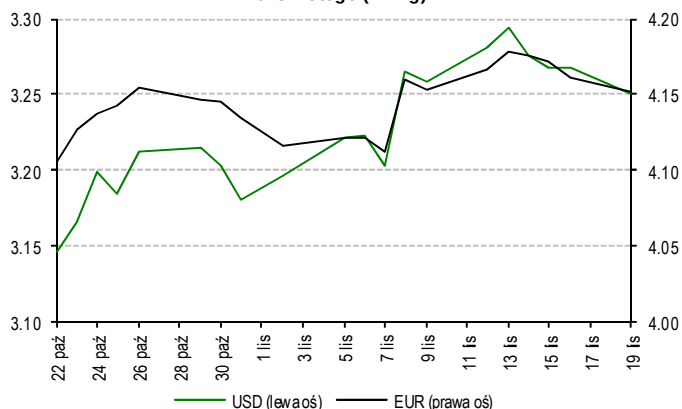
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,33	1
1x4	4,33	1
3x6	3,95	-1
6x9	3,60	-1
9x12	3,46	-6
3x9	3,95	-1
6x12	3,60	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	87,9	-1	2,84	-1
Czechy	77,6	0	0,76	4
Węgry	311,0	2	5,60	1
Grecja	37030,5	0	15,93	-20
Hiszpania	336,0	-5	4,53	-2
Włochy	292,6	-8	3,51	-3
Portugalia	600,5	-19	7,13	-36
Irlandia	196,0	-5	3,35	-4
Niemcy	30,4	-1	--	--

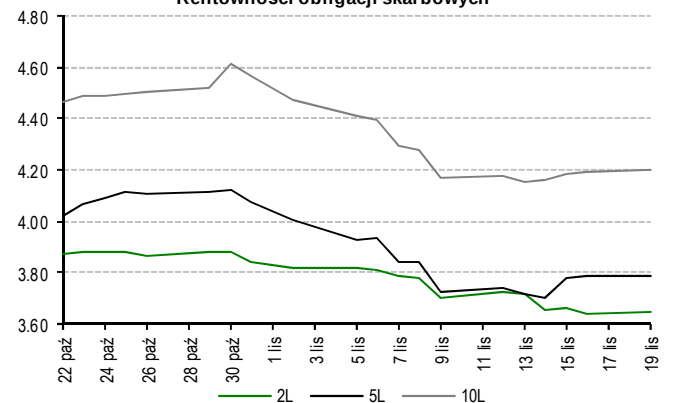
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



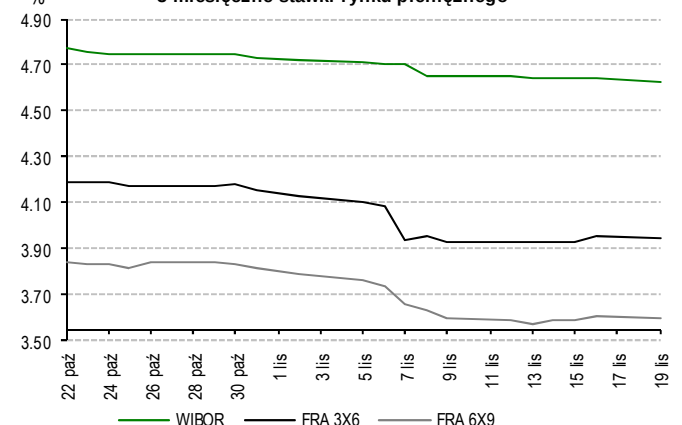
USD (lewa oś) EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



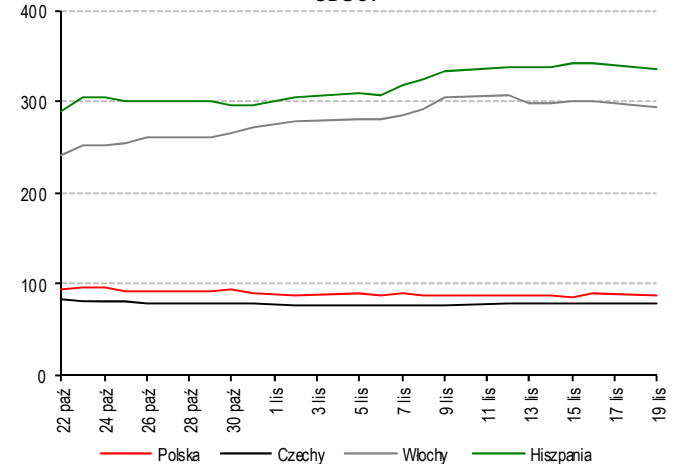
2L 5L 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



WIBOR FRA 3x6 FRA 6x9

CDS 5Y



Polska Czechy Włochy Hiszpania

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (16 listopada)						
15:15	US	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,2	-	-0,4	0,2
		PONIEDZIAŁEK (19 listopada)						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	2,5	1,7	2,8	1,6
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	-0,1	-0,1	0,0	0,0
16:00	US	Sprzedaż domów	X	mln	4,75	-	4,79	4,69
		WTOREK (20 listopada)						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	3,0	4,9		-5,2
14:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	-7,0	-5,6		-17,8
14:00	PL	PPI	X	% r/r	1,7	1,7		1,8
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	tys.	840	-		872
14:30	US	Pozwolenia na budowę	X	tys.	865	-		890
		ŚRODA (21 listopada)						
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	1,9	1,9		1,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	400	-		439
15:55	US	Indeks Michigan	XI	pkt	84,5	-		82,6
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	X	% m/m	0,2	-		0,6
		CZWARTEK (22 listopada)						
4:30	CN	Wstępny PMI-przemysł	XI	pkt	-	-		49,5
9:28	DE	Wstępny PMI-przemysł	XI	pkt	46,0	-		46,0
9:58	EZ	Wstępny PMI-przemysł	XI	pkt	45,5	-		45,4
14:00	PL	Minutes RPP						
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	XI	pkt	-25,7	-		-25,6
		PIĄTEK (23 listopada)						
10:00	DE	Indeks Ifo	XI	pkt	99,5	-		100,0

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Dow Jones

* 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.