

Codziennik – przegląd wiadomości

Oczekiwany solidny wzrost produkcji

17 marca 2006

Dzisiaj poznamy ostatnie dane w tym tygodniu, dotyczące produkcji w przemyśle i budownictwie oraz cen produkcji sprzedanej w lutym. Przewidujemy solidny wzrost produkcji, choć nieco niższy od konsensusu rynkowego, oraz odbicie wzrostu PPI z powodu niskiej bazy. Dane powinny być neutralne dla perspektyw polityki pieniężnej, a zatem również bez większego wpływu na rynek. Prawdopodobnie większe znaczenie mogą mieć ewentualne zmiany nastrojów na rynkach globalnych, związane z oczekiwaniami na podwyżki stóp w USA. Dzisiejsze publikacje wskaźnika nastrojów konsumentów Michigan oraz produkcji przemysłowej za oceanem mogą mieć pozytywny wpływ na dolara i oczekiwania kolejnych podwyżek.

Tymczasem, liderzy PiS znów ponawiają groźby wcześniejszych wyborów, jeśli pozostali członkowie „paktu stabilizacyjnego” nie będą sprawnie współpracować przy powołaniu komisji śledczej ds. działalności prezesa NBP i nadzoru bankowego. Naturalnie, po tym jak poprzedni alarm w sprawie możliwego rozwiązania parlamentu okazał się fałszywy, uczestnicy rynku finansowego będą teraz traktowali kolejne groźby z dużo większym dystansem. Szczególnie, że ostatni sondaż wykonany przez TNS OBOP pokazał większe poparcie dla PO (26%) niż dla PiS (24%), co nie jest szczególnie zachęcające do wyborów dla partii rządzącej.

Gorące wydarzenia

Dzisiaj dane o produkcji i cenach w przemyśle

Dzisiaj GUS opublikuje dane nt. produkcji przemysłowej oraz cen produkcji sprzedanej. Wzrost produkcji przemysłu prognozujemy na poziomie zbliżonym do 8%, co potwierdzałoby scenariusz przyspieszenia wzrostu PKB w I kw. Będzie to jednak poniżej prognozy Ministerstwa Finansów (11-12%) i średniej oczekiwań rynku (nieco poniżej 10%). Na rynku budowlanym powinno nastąpić odreagowanie po wyjątkowo kiepskim wyniku styczniowym, będącym pod wpływem złej pogody. Oczekujemy, że ceny producenta (PPI) pozostały w lutym bez zmian w związku ze stabilizacją cen ropy i kursu złotego. W ujęciu rocznym będzie to jednak oznaczało wzrost z 0,5% do 1,0% (taki jest też konsensus rynkowy) za sprawą silnego efektu ujemnej bazy, gdyż wskaźnik PPI spadł w lutym 2005 o 0,5% m/m.

Konkluzja: Przewidujemy silny wzrost produkcji, choć nieco niższy od konsensusu rynkowego, oraz wzrost PPI z powodu niskiej bazy. Dane powinny być neutralne dla perspektyw polityki pieniężnej.

Monitor rynku

Na wczorajszej sesji złoty umocnił się znacząco względem głównych walut. Początkowo kurs EURPLN wzrósł z 3,888 do 3,89 natomiast kurs USDPLN wzrósł z 3,207 do 3,222. Później jednak złoty już się umacniał do 3,851 wobec euro oraz 3,166 w stosunku do dolara. Polska waluta została wsparta przez niską inflację w Stanach Zjednoczonych, która osłabiła oczekiwania

Prognozowany wzrost produkcji przemysłu o prawie 8% r/r

... a wzrost PPI powinien przyspieszyć do 1% r/r

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Notowania złotego (16.03.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8420	3,8945	3,8780
USD	3,1600	3,2280	3,2118

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2154	CADPLN	2,7439
USDPLN	3,1701	DKKPLN	0,5108
EURPLN	3,8525	NOKPLN	0,4778
CHFPLN	2,4332	SEKPLN	0,4066
JPYPLN*	2,6961	CZKPLN	0,1328
GBPPLN	5,5332	HUFPLN*	1,4534

*100 jednostek

Rentowności obligacji (16.03.2006)

Termin	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,03	-2
3L	4,21	-5
4L	4,32	-9
5L	4,41	-9
8L	4,61	-7
10L	4,64	-9

Stawki WIBOR (16.03.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,13	0
T/N	4,13	0
SW	4,14	0
2W	4,14	0
1M	4,13	0
3M	4,11	0
6M	4,09	-1
9M	4,09	-1
1L	4,09	-1

Stawki FRA (16.03.2006)

Termin	Średnia	Change (bp)
1x2	4,08	1
3x6	4,01	-1
6x9	4,01	-2
9x12	4,01	-2
3x9	4,02	-1
6x12	4,02	-2

odnośnie rozmiaru oraz tempa podwyżek stóp w USA, spowodowała spadek rentowności na rynkach bazowych, dzięki czemu inwestorzy częściowo powrócili na rynki bazowe. Spekulacje odnośnie szybszego zacieśniania polityki pieniężnej w USA były jednym z głównych czynników, które wcześniej przyczyniły się do wyprzedaży na rynkach wschodzących. Dane o CPI osłabiły dolara z 1,205 do 1,216 wobec euro.

Polski rynek stopy procentowej znacząco się umocnił w czwartek dzięki niskiej inflacji w USA. W rezultacie rentowności polskich obligacji spadły o 2-9 pb, co spłaszczyło krzywą rentowności. W reakcji na niski CPI 10-letnie Treasuries umocniły się znacząco a rentowności spadły ostatecznie z 4,73% do 4,68% (4,66% z czwartku na piątek) gdy rynek zaczął wątpić, że Fed podniesie główną stopę procentową do 5% na majowym spotkaniu. Rentowności 10-letnich Bundów spadły z 3,68% do 3,65%.

Konkluzja: Złoty oraz obligacje dalej umacniały się po ponad tygodniowej wyprzedaży na rynkach wschodzących, do czego przyczyniła się niska inflacja w Stanach Zjednoczonych.

Przegląd międzynarodowy

Według danych Eurostatu inflacja w strefie euro wyniosła w lutym 0.3% m/m i 2,3% r/r.

W lutym wskaźnik CPI wzrósł w USA o 0,1% m/m i 3,6% r/r w porównaniu do 0,7% m/m i 4,0% r/r w styczniu. Ceny energii spadły o 1,2% m/m a benzyny 1,0% m/m, natomiast ceny energii wzrosły jedynie o 0,1% m/m. Po wyłączeniu cen energii oraz żywności inflacja wzrosła o 0,1% m/m oraz 2,1% r/r.

Liczba nowych budów spadła w lutym o 7,9% do 2,120 mln w ujęciu rocznym ze zrewidowanych w górę 2.303 mln w styczniu i była wyższa od oczekiwań rynkowych na poziomie 2,030 mln.

Liczba nowych bezrobotnych wzrosła ze zrewidowanych w górę 304 tys. W poprzednim tygodniu do 309 tys., podczas gdy analitycy oczekiwali danych na poziomie 299 tys. 4-tygodniowa średnia wzrosła z 293,7 tys. do 296,5 tys.

TIME GMT	REGION	INDICATOR	PERIOD		MARKET	LAST VALUE
11:00	EMU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	2,6	2,5
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	II	%	81,3	80,9
15:15	USA	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	0,6	-0,2
15:15	USA	Wstępny Michigan	III	pkt	88,0	86,7

Źródło: Reuters

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. 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. 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Skarbu, Zespół Głównego Ekonomisty, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon (22) 586 8363, 586 8333, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group