

Codziennik – przegląd wiadomości

Oczekiwana wysoka produkcja

18 sierpnia 2006

Dziś opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej oraz o cenach produkcji. Spodziewany jest wysoki wzrost produkcji, potwierdzający kontynuację szybką ekspansję polskiej gospodarki. Dane o PPI pokażą prawdopodobnie kolejne przyspieszenie dynamiki cen produkcji, do ok. 3% r/r. Obie publikacje danych raczej nie wpłyną korzystnie na nastroje na rynku długu.

Według anonimowego źródła z Prawa i Sprawiedliwości, cytowanego przez agencję Reuters, jest bardzo prawdopodobne, że Zyta Gilowska powróci do rządu, jeśli sąd lustracyjny oczyści ją z zarzutów. Jeśli to tego rzeczywiście dojdzie, to nie powinno to mieć istotnego znaczenia dla rynku, biorąc pod uwagę, że odejście Gilowskiej miało bardzo krótkotrwały wpływ na notowania złotego i rynek stopy procentowej.

Gorące wydarzenia

Dziś dane o produkcji i PPI

Dziś o 14:00 Główny Urząd Statystyczny poda dane o produkcji i PPI. Dane nt. produkcji powinny potwierdzić szybką ekspansję polskiej gospodarki. Biorąc pod uwagę różne informacje, uważamy, że ryzyko dla naszej prognozy 12,5% r/r jest po stronie wyższego wyniku. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost o 14,3% r/r. Ministerstwo Finansów jest nieco bardziej optymistyczne i spodziewa się wzrostu produkcji o ok. 15% r/r. Równocześnie, spodziewamy się szybkiego wzrostu produkcji budowlanej, co by sugerowało, że aktywność inwestycyjna staje się coraz silniejsza. Dane na temat wzrostu cen produkcji powinny pokazać kontynuację stopniowego trendu wzrostowego dynamiki PPI. Przewidujemy wzrost cen produkcji w lipcu o 2,9% r/r podczas gdy konsensus rynkowy wskazuje na wzrost cen produkcji o 3,0% r/r.

Konkluzja: *Dzisiejsze dane powinny potwierdzić dalsze wzmocnienie aktywności gospodarczej i stopniowe przyspieszenie dynamiki cen produkcji.*

Monitor rynku

Po środowym umocnieniu, w czwartek złoty stopniowo tracił na wartości, pozostając jednak w dość wąskim przedziale wahań. Kurs EURPLN wzrósł od 3,86 do 3,88, natomiast USDPLN po tym jak nie udało mu się przełamać poziomu 3,00 podniósł się do ok. 3,02 na koniec dnia. Aktywność na rynku była niewielka, po części na trwający jeszcze nastrój wakacyjny, a częściowo ze względu na oczekiwanie na kolejne publikacje danych.

Euro kontynuowało trend umocnienia do dolara po tym jak seria publikacji danych zmniejszyła oczekiwania na dalsze podwyżki stóp przez Fed. EURUSD podskoczył do 1,2864 z 1,2843 na zamknięciu w środę. Niższa od

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

prognoz inflacja w strefie euro nie zdołała pomóc dolarowi, jednak późnym popołudniem dolar odrobił część strat po publikacji lepszych od oczekiwań wskaźników koniunktury z Filadelfia Fed.

Rentowności na polskim rynku pozostały prawie bez zmian, a aktywność była niska. Negatywnemu wpływowi wyższej inflacji w lipcu przeciwodziła w ciągu dnia pozytywny wpływ sytuacji na bazowych rynkach długu. Jednak późnym wieczorem amerykańskie Treasuries osłabiły się w reakcji na mocne dane. Ten czynnik, wraz z oczekiwanymi dziś mocnymi danymi o produkcji i PPI mogą popchnąć rentowności polskich obligacji w górę przed weekendem.

Konkluzja: Rynek oczekuje na dzisiejsze dane. Korekta na rynku długu w USA i oczekiwany silny wzrost produkcji mogą być negatywne dla polskich obligacji.

Przegląd międzynarodowy

Wskaźnik HICP w strefie euro osiągnął w lipcu 2,4% r/r po spadku cen w ciągu miesiąca o 0,1%. Dane były nieco lepsze niż oczekiwania rynku, które wskazywały, że inflacja pozostanie bez zmian na poziomie 2,5% r/r.

Produkcja przemysłowa w strefie euro zmniejszyła się w czerwcu o 0,1% m/m, a jej roczna dynamika spowolniła do 4,3% z 5,2% w maju.

Indeks aktywności w przetwórstwie przemysłowym podawany przez Fed z Filadelfii okazał się w sierpniu dużo silniejszy niż oczekiwano, rosnąc do 18,5 pkt z 6 pkt w lipcu. Wskaźnik nowych zamówień wzrósł do 15,7 pkt z 10,1 pkt w lipcu. Wskaźnik zatrudnienia spadł jednak do 8,2 pkt z 12,8 pkt w lipcu.

Liczba nowych bezrobotnych w USA w ostatnim badanym tygodniu była niższa niż oczekiwano, spadając do 312 tys. ze zrewidowanych 322 tys. tydzień wcześniej. 4-tygodniowa średnia ruchoma zwiększyła się do 311,25 tys. z 309,5 tys. w poprzednim tygodniu.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES	JEDNOSTKA	RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
15:45	USA	Wstępny Michigan	VIII		84,0	84,7

Źródło: Reuters

Notowania złotego (17.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8600	3,8825	3,8660	3,8820	3,8658
USD	3,0025	3,0165	3,0100	3,0165	3,0030

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (17.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2845	1,2888	1,2855	1,2865

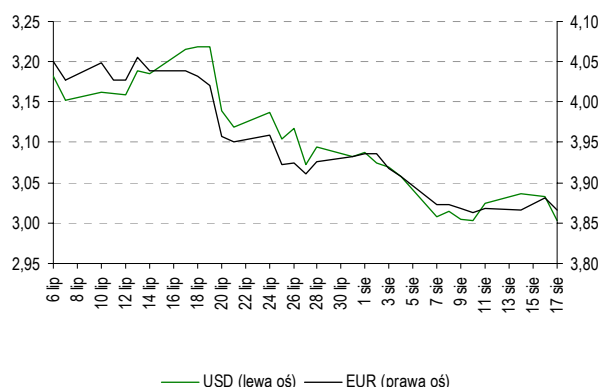
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2835	CADPLN	2,6798
USDPLN	3,0245	DKKPLN	0,5123
EURPLN	3,8835	NOKPLN	0,4839
CHFPLN	2,4507	SEKPLN	0,4145
JPYPLN*	2,5989	CZKPLN	0,1342
GBPPLN	5,5559	HUFPLN*	1,3558

* za 100 jednostek

Kurs złotego



— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (17.08.2006)

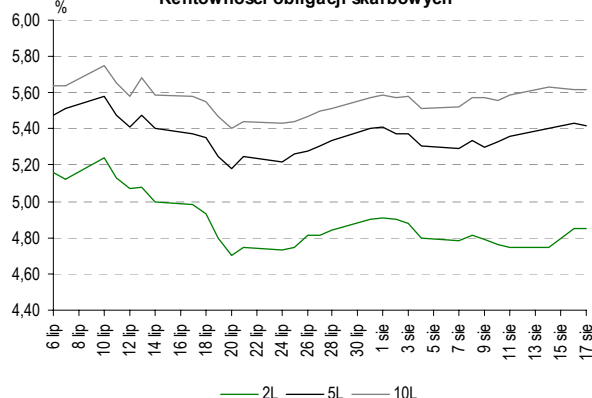
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,85	0	4,91	2	3,61	0
3L	5,07	1	4,84	1	3,69	-1
4L	5,32	2			3,74	1
5L	5,42	-1	4,82	1	3,74	-2
8L	5,52	-2			3,87	-2
10L	5,62	0	4,87	0	3,91	-3

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentow. ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
02.08	2L	1 800	5 288	1 800	4,943	5,025	-8
21.06	5L	2 000	3 530	2 000	5,525	5,031	49
12.07	10L	800	4 905	800	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



— 2L — 5L — 10L

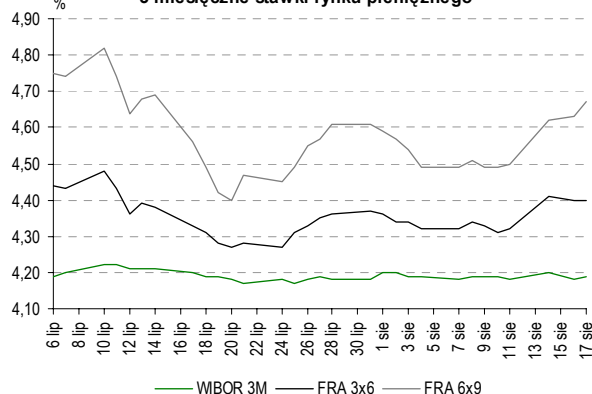
Stawki WIBOR (17.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,10	2
T/N	4,10	2
SW	4,11	0
2W	4,12	1
1M	4,12	0
3M	4,19	1
6M	4,26	0
9M	4,43	3
1Y	4,55	5

Stawki FRA (17.08.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,17	5
3x6	4,38	0
6x9	4,64	4
9x12	4,89	5
3x9	4,53	1
6x12	4,79	4

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR 3M — FRA 3x6 — FRA 6x9

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.



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