

Codziennik – Wolniejszy wzrost produkcji

19 października 2007

- **Złoty rekordowo mocny; obligacje zanotowały niewielkie zmiany**
- **Wzrost produkcji przemysłowej nieco poniżej oczekiwań rynkowych, w budownictwie mocne spowolnienie**
- **Na dzisiaj nie zaplanowano publikacji żadnych istotnych danych; w weekend wybory parlamentarne**

Na polskim rynku walutowym aprecjacja złotego była kontynuowana także na wczorajszej sesji. Kurs EURPLN wyraźnie przełamał poziom 3,70, a chwilowo obniżył się również poniżej 3,69. Z kolei kurs USDPLN spadł do 2,584. Choć umocnienie złotego jest zgodne z naszymi oczekiwaniami na kolejne miesiące tego roku, to nastąpiło ono szybciej niż się spodziewaliśmy co spowodowało nieznaczne przebiecie naszych przedziałów wahań złotego wobec euro i dolara zapowiedzianych na ten tydzień. Stało się tak m.in. w wyniku silniejszego osłabienia dolara wobec wspólnej waluty. Dzisiaj rano kurs złotego ponownie znalazł się poniżej 3,69 do euro i na poziomie 2,581 wobec dolara, przy kursie EURUSD ponownie powyżej poziomu 1,43.

Na rynku długu doszło do lekkich wahań jednak ostatecznie na koniec dnia rentowności obligacji znalazły się blisko poziomów notowanych na otwarciu.

Opublikowane wczoraj po południu dane Głównego Urzędu Statystycznego pokazały wzrost produkcji przemysłowej we wrześniu o 5,2% r/r wobec mediany oczekiwań rynkowych na poziomie 6,0% oraz naszej prognozy 4,2%. Większą niespodzianką okazał się wzrost produkcji w budownictwie, który spowolnił niemal do zera z dwucyfrowego poziomu w poprzednich miesiącach. Z kolei ceny producentów wzrosły o 2,0% r/r zgodnie z konsensusem rynkowym i nieco powyżej naszych oczekiwań 1,9% r/r. Szczegółowy opis danych został przedstawiony w opublikowanym wczoraj *Komentarzu na gorąco*. Dane nieznacznie wpłynęły na rynek długu, gdyż efekt niskiej produkcji był niwelowany przez perspektywę spadającej wydajności i rosnących jednostkowych kosztów pracy, szczególnie w kontekście wypowiedzi jednego z członków RPP (poniżej).

Jan Czekaj, który w tym roku był osobą, której głos przesądzał o decyzjach RPP w sprawie podwyżek stóp procentowych, powiedział po publikacji danych o produkcji, że jednostkowe koszty pracy są obecnie głównym źródłem presji inflacyjnej. Bankier centralny dodał też, że wysokie ceny ropy były do tej pory rekompensowane przez silnego złotego w stosunku do dolara, jednak jeśli wzrost cen ropy się utrzyma wówczas będzie to miało przełożenie również na ceny ropy w Polsce. Wypowiedzi te nie stanowią wprawdzie zdecydowanej sugestii,

że Jan Czekaj zgłasza za podwyżką stóp w październiku, ale też nie rozwiewają wątpliwości w tym zakresie.

Na międzynarodowych rynkach finansowych doszło do dalszej deprecjacji dolara wobec euro. Kurs EURUSD chwilowo pokonał nawet poziom 1,43. Na koniec polskiej sesji dolar znalazł się na poziomie 1,428 wobec 1,423 na otwarciu. Stało się tak m.in. za sprawą utrzymania oczekiwań na dalsze obniżki stóp procentowych w USA już na najbliższym posiedzeniu, szczególnie po słabszych danych z amerykańskiego rynku nieruchomości opublikowanych dzień wcześniej. Ponadto dane z rynku pracy okazały się gorsze od oczekiwań, gdyż liczba nowych bezrobotnych wzrosła do 337 tys.. Zostały również opublikowane wyniki banku Bank of America, które były słabsze od oczekiwań i ożywiły obawy o kondycję amerykańskiej gospodarki.

Po zamknięciu rynku europejskiego opublikowano indeks Philadelphia Fed obrazujący warunki biznesowe w regionie środkowego wybrzeża atlantyckiego. Indeks ten wyniósł w październiku 6,8 pkt., wobec 10,9 punktu we wrześniu, wobec oczekiwań na poziomie 7,3 pkt, będąc kolejnym czynnikiem pogłębiającym obawy o gospodarkę w USA.

Te same czynniki które doprowadziły do osłabienia dolara, przyczyniły się do gwałtownego umocnienia na bazowych rynkach długu. Pomogły w tym również rosnące obawy o wpływ kryzysu na rynkach finansowych na wyniki pozostałych spółek giełdowych. Rentowności 10-letnich amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych spadły odpowiednio do 4,52% oraz 4,33% wczoraj na zamknięciu sesji europejskiej, wobec 4,57% oraz 4,40% notowanych na otwarciu. W ciągu nocy, szczególnie w czasie sesji w Azji, spadek ten pogłębił się i dzisiaj rano rentowności obligacji amerykańskich były na poziomie 4,46%, a niemieckich 4,29%.

Na dzisiaj nie zaplanowano istotnych publikacji danych zarówno w kraju jak i za granicą. W Waszyngtonie rozpoczyna się jednak szczyt G7, w trakcie którego sporo uwagi ministrów finansów i bankierów centralnych z państw rozwiniętych będzie zapewne poświęcone słabości dolara, konsekwencjom turbulencji na rynkach finansowych i perspektywom gospodarki światowej. Wiadomości ze szczytu, które pojawiają się w ciągu weekendu, mogą mieć wpływ na światowe rynki walutowe w poniedziałek. Warto również przypomnieć, że w niedzielę odbędą się w Polsce wybory parlamentarne. Ostatnie wyniki sondaży wskazują na przewagę PO (z poparciem 36%-44% w zależności od badania) przed PiS (poparcie 32%-36%).

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

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

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4302	CADPLN	2,6497
USDPLN	2,5819	DKKPLN	0,4954
EURPLN	3,6903	NOKPLN	0,4810
CHFPLN	2,2124	SEKPLN	0,4025
JPYPLN*	2,2462	CZKPLN	0,1351
GBPPLN	5,2840	HUFPLN	1,4711

Przegląd rynku finansowego - 18.10.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,6881	3,7115	3,7065	3,6884	3,7078
USDPLN	2,5820	2,6041	2,6041	2,5834	2,6016
EURUSD	1,4228	1,4303	1,4232	1,4281	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,35	2	3,10	5,284
5L	PS0412	5,69	0	17,10	5,718
10L	DS1017	5,77	0	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,46	-2	4,83	-5	4,69	0
2L	5,57	-2	4,70	-8	4,60	-2
3L	5,63	-3	4,70	-12	4,59	-3
4L	5,67	-3	4,79	-12	4,59	-3
5L	5,69	-3	4,87	-12	4,60	-4
8L	5,72	-3	5,08	-10	4,66	-4
10L	5,74	-2	5,21	-8	4,72	-4

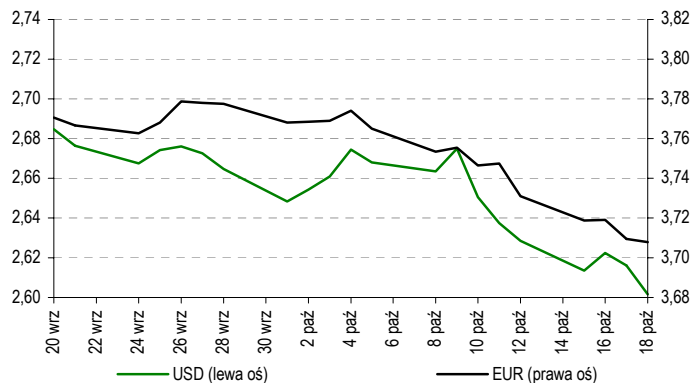
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,94	3
T/N	4,94	3
SW	4,94	1
2W	4,95	1
1M	4,98	1
3M	5,15	1
6M	5,30	1
9M	5,40	1
1Y	5,50	0

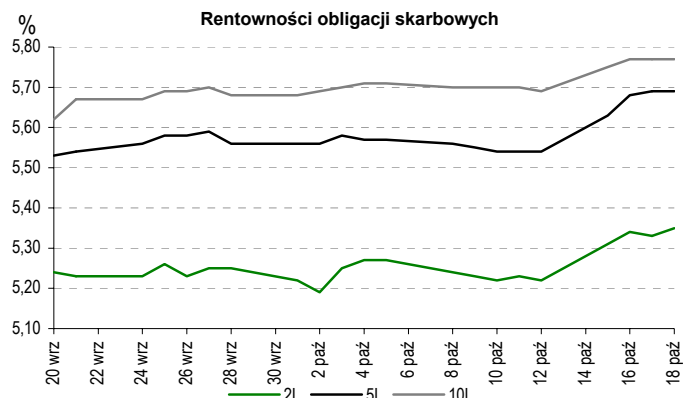
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,08	0
3X6	5,32	-3
6X9	5,44	-2
9X12	5,49	-2
3X9	5,44	0
6X12	5,50	-2

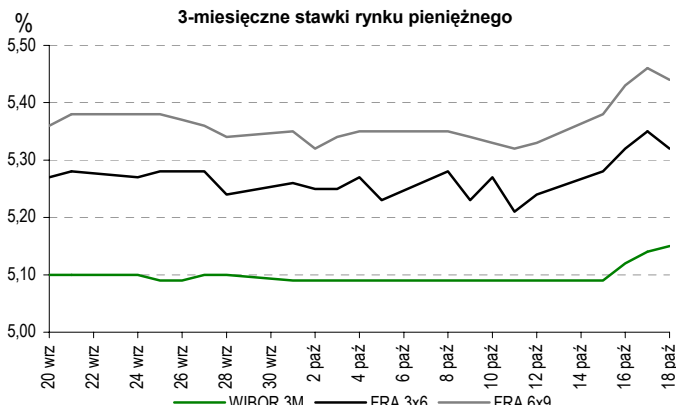
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



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