

Codziennik – Dziś dane o produkcji i PPI

18 stycznia 2008

- **Złoty stracił, a obligacje nieznacznie się umocniły**
- **Bardzo słabe dane z USA, Bernanke nie pomógł**
- **Dzisiaj w kraju dane o produkcji, PPI oraz bilans płatniczy, a w USA indeks Michigan**

W czwartek na otwarciu doszło do lekkiego umocnienia złotego wobec głównych walut. Kurs EURPLN obniżył się do nieco ponad 3,59, a kurs USDPLN spadł do 2,45. Jeszcze przed południem krajowa waluta zaczęła się jednak osłabiać, głównie wobec dolara za sprawą tymczasowego umocnienia amerykańskiej waluty wobec euro. W dalszej części dnia kurs EURPLN oscylował wokół poziomu 3,60, a kurs USDPLN po lekkim spadku znalazł się blisko poziomu z otwarcia 2,45. Pod koniec krajowej sesji po raz kolejny doszło do osłabienia kursu złotego, który wzrósł powyżej 3,61 wobec euro oraz 2,45 wobec dolara. Po zamknięciu krajowej sesji, przy silnych spadkach na rynku akcji w USA, kurs EURPLN przekroczył nawet 3,62. Dziś rano, EURPLN wynosił ok. 3,614, a USDPLN był w pobliżu 2,47.

Na rynku obligacji doszło wczoraj do umocnienia, które nastąpiło już na otwarciu sesji. Jednym z czynników, który mógł się przyczynić do lekkiego wzrostu cen mógł być wywiad z Andrzejem Sławińskim, o którym pisaliśmy we wczorajszym raporcie dziennym.

Wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała w rozmowie dla dziennika *Rzeczpospolita*, że w przygotowywanej aktualizacji programu konwergencji ścieżka deficytu sektora general government zostanie ustalona tak, aby w 2011 r. osiągnąć poziom 1% PKB. Wiceminister nie podała szczegółów, jak MinFin zamierza osiągnąć ten cel. Pierwsze konkretne rozwiązania mają być znane za miesiąc. Na razie wiceminister przyznała, że będzie to ambitne zadanie. Wymagać ono bowiem będzie osiągnięcia nadwyżki w budżecie centralnym, aby zrekompensować deficyt w sektorze samorządowym rosnące wypłaty do OFE. Co ciekawe, inna wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała dziś, że przed 2015 r. budżetu nie uda się zbilansować.

Po znacznym osłabieniu euro wobec dolara, które nastąpiło w środę po południu po wypowiedziach jednego z przedstawicieli EBC, wahania kursu EURUSD były wczoraj ograniczone. Po lekkim umocnieniu dolara na otwarciu sesji przez resztę sesji kurs EURUSD wzrastał do 1,469 na koniec polskiej sesji. Do osłabienia dolara przyczyniły się negatywne informacje z USA.

Liczba rozpoczętych budów wyniosła w grudniu 1,006 mln, znacznie mniej od oczekiwań na poziomie 1,145 mln. Z drugiej strony, dane z rynku pracy w USA były nieco lepsze od prognoz. Liczba nowych bezrobotnych w ubiegłym tygodniu była na poziomie 301 tys. z 322 tys., podczas gdy rynek spodziewał się wzrostu do 335 tys. Napłynęły jednak inne negatywne sygnały z USA. Wyniki finansowe Merrill Lynch okazały się dużo słabsze od oczekiwań

(największa w historii strata) i przyczyniły się do wzrostu obaw o recesję w USA oraz oczekiwań na większą liczbę cięć stóp przez Fed. Indeks Philadelphia zanotował największy miesięczny spadek aktywności w sektorze przetwórczym od 7 lat, do -20,9 pkt w styczniu z -1,6 w grudniu wobec oczekiwań na wzrost do -1,0. Poza tym, Występując w czwartek przed Komisją Budżetową Izby Reprezentantów szef Fed Ben Bernanke podzielił pesymistyczne oceny stanu gospodarki formułowane przez kongresmanów i podkreślił, że Fed ze swej strony jest nadal gotowa do stanowczych działań antyrecesyjnych. Nawiązując do rządowych planów pobudzenia gospodarki podkreślił, że tego rodzaju pakiet stymulacyjny powinien być wprowadzony w życie jak najszybciej, ale tylko na pewien czas. Gotowość do działań wspierających wzrost gospodarczy wyrazili również dwaj inni przedstawiciele Fed. Te wypowiedzi podtrzymały oczekiwania na zdecydowane cięcia stóp w USA.

Na amerykańskim rynku długu doszło wczoraj do umocnienia, przy wzroście awersji do ryzyka w związku ze słabymi danymi z USA. Amerykański rynek zyskał również w oczekiwaniu na komentarze Bena Bernanke. Na koniec polskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries po pewnych wahaniach wyniosła 3,67% wobec 3,73% w czwartek rano. Z kolei rentowność 10-letnich Bundów nie zmieniła się znacząco wobec otwarcia i wyniosła 3,99%. Dziś 10-letnich Treasuries i Bundów były odpowiednio na poziomie 3,67% i 3,97%.

Na dzisiaj zaplanowano publikację kolejnych danych z krajowej gospodarki. O godz. 14:00 GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej oraz cenach producentów za grudzień. Dane o produkcji pokażą naszym zdaniem powrót dynamiki produkcji w przemyśle do dwucyfrowego poziomu (10,4% r/r wobec 8,3% w listopadzie) oraz dalszą poprawę wyników w budownictwie, potwierdzając naszą prognozę wzrostu PKB w IV kwartale 2007 na poziomie 5,9%. Inflacja PPI wg naszych prognoz wzrosła na koniec roku do 3,1% r/r z 2,6% w listopadzie, w dużym stopniu za sprawą efektu niskiej bazy. Prognozy rynkowe są nieco niższe i ukształtowały się odpowiednio na poziomach 8,6% r/r oraz 2,8% r/r.

O tej samej porze NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za listopad. Mogą one naszym zdaniem pokazać lekki spadek deficytu obrotów bieżących do 1,276 mld euro z 1,302 mld euro (oczekiwania rynkowe: 950 mld euro), który jednak w relacji do PKB może nieznacznie wzrosnąć (do 3,9% z 3,8% po listopadzie).

Przed zamknięciem krajowej sesji, o godz. 16:00 zostanie opublikowany indeks Michigan, który spadł w styczniu wg konsensusu rynkowego do 74,5 pkt z 75,5 pkt w poprzednim miesiącu. Poza tym, prezydent USA George W. Bush ma dziś przedstawić zestaw planowanych przez jego administrację "tymczasowych, działających na krótką metę" posunięć, które mają pobudzić gospodarkę kraju.

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	1,4643	CADPLN	2,4031
USDPLN	2,4680	DKKPLN	0,4849
EURPLN	3,6140	NOKPLN	0,4511
CHFPLN	2,2347	SEKPLN	0,3829
JPYPLN*	2,3009	CZKPLN	0,1381
GBPPLN	4,8620	HUFPLN	1,4120

Przegląd rynku finansowego - 17.01.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5910	3,6031	3,5983	3,6023	3,5977
USDPLN	2,4453	2,4667	2,4522	2,4525	2,4606
EURUSD	1,4592	1,4674	1,4706	1,4688	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	5,93	1	2,01	6,189
5L	PS0412	5,97	-1	21,11	5,943
10L	DS1017	5,82	-2	10,10	5,699

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,06	-1	3,24	-10	4,31	-7
2L	6,05	-1	3,05	-11	4,00	-10
3L	5,99	-1	3,16	-10	3,97	-8
4L	5,94	-1	3,34	-11	3,99	-8
5L	5,90	-1	3,52	-12	4,04	-7
8L	5,79	-3	4,00	-11	4,23	-5
10L	5,72	-3	4,23	-9	4,35	-5

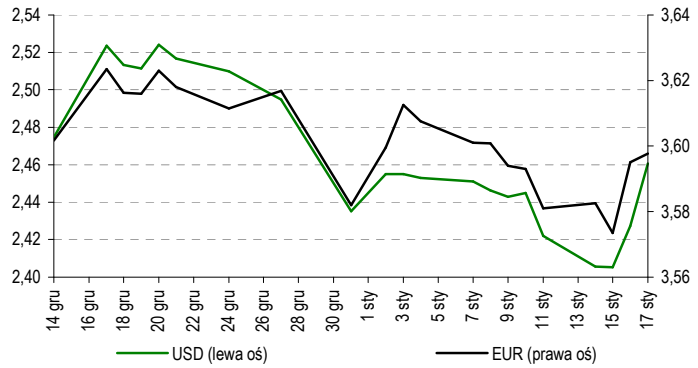
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,14	1
T/N	5,16	0
SW	5,23	0
2W	5,26	0
1M	5,42	1
3M	5,65	0
6M	5,95	-2
9M	6,08	-1
1Y	6,18	-1

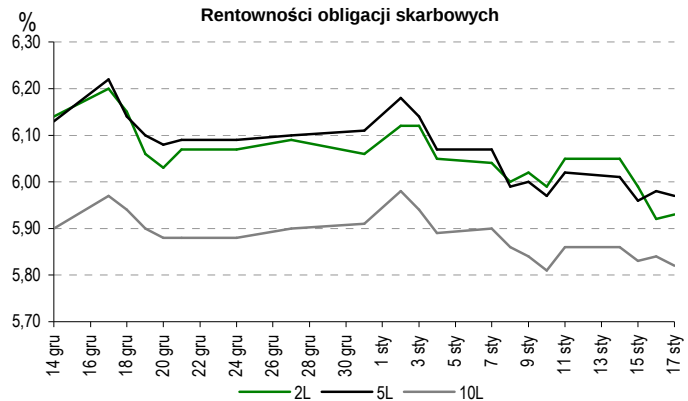
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,53	-1
3X6	5,98	-1
6X9	6,02	-2
9X12	6,03	-1
3X9	6,06	0
6X12	6,10	2

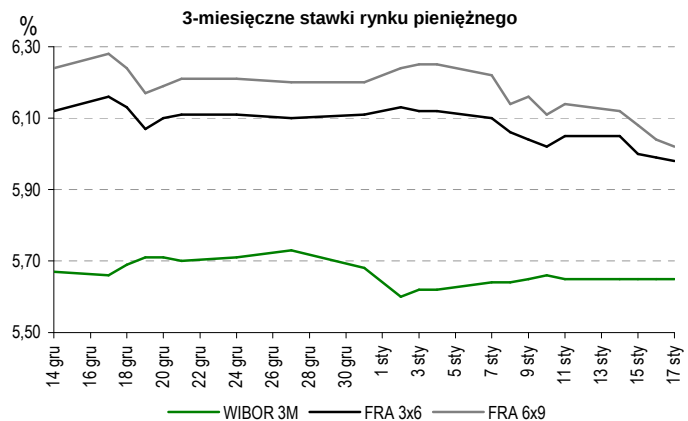
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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