

Codziennik – Dziś dane o produkcji i PPI

18 kwietnia 2008

- **Złoty utrzymuje się na mocnych poziomach**
- **Niewielkie zmiany na rynku obligacji**
- **Dzisiaj krajowe dane o produkcji i PPI; za granicą uwaga skupiona na wynikach spółek w USA**

Złoty lekko tracił na wartości w pierwszej części dnia, powyżej 3,43 wobec euro, w reakcji na pogorszenie nastrojów w regionie. Jednak później doszło do lekkiego odreagowania, a po południu kurs EURPLN ustabilizował się blisko poziomu 3,42. Z kolei kurs USDPLN zanotował delikatny wzrost do 2,15 z 2,144 za sprawą spadku kursu EURUSD. Dziś rano notowania złotego były na podobnych poziomach jak na wczorajszym zamknięciu, przy stabilizacji nastrojów na światowych rynkach i niewielkich zmianach indeksów giełdowych wczoraj w USA i dziś w Azji.

Na rynku obligacji na otwarciu doszło do lekkiego osłabienia wobec śródogodowego zamknięcia, co mogło mieć związek z osłabieniem w regionie, na Węgrzech i w Czechach, w reakcji na publikację danych makroekonomicznych. Dalej w ciągu dnia nastąpiło odreagowanie. W sumie, na koniec wczorajszej sesji krzywa rentowności była o 1-2pb wyżej od śródogodowego zamknięcia.

Minister Finansów podjął wczoraj decyzję, że odpowiedzialność za prowadzenie reformy finansów przejmie dotychczasowa wiceminister Elżbieta Suchocka-Roguska. Jest ona wieloletnim pracownikiem resortu finansów i doświadczonym specjalistą w dziedzinie konstruowania budżetu. Poinformowała ona, że w czerwcu ma być gotowy projekt ustawy o finansach publicznych, który zakłada m.in. likwidację zakładów budżetowych i gospodarstw pomocniczych. Ustawa ma wejść w życie od początku przyszłego roku. Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała, że deficyt budżetowy w 2009 r. musi być znacznie niższy niż w 2008 r. i należy dążyć do sytuacji, aby wydatki można było finansować z dochodów.

Wczoraj PGNiG poinformowało, że w tym roku prawdopodobnie nie będzie potrzeba kolejnych podwyżek cen gazu. Z kolei prezes URE zatwierdził wczoraj wzrost cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych o średnio 2%, który zacznie obowiązywać od 1 maja. Jednocześnie przedstawiciel URE powiedział, że nie widzi powodów do wprowadzania kolejnych podwyżek cen energii w tym roku. Gdyby rzeczywiście niewielka podwyżka cen energii w maju była ostatnia w tym roku, to mogłoby to nieznacznie obniżyć przewidywaną przez rynek ścieżkę inflacji w tym roku.

Na rynkach międzynarodowych, po osłabieniu dolara w pierwszej części dnia do 1,598 w związku ze słabszymi

oczekiwaniemi na szybkie cięcia stóp w strefie euro, później doszło do jego odreagowania do 1,59. Dziś rano EURUSD był nieco powyżej tego poziomu.

Liczba nowych bezrobotnych w USA okazała się bliska oczekiwań i wzrosła o 17 tys. do 372 tys. w tygodniu zakończonym 12 kwietnia. Czterotygodniowa średnia liczby nowych bezrobotnych spadła o 750 tys. do 376 tys. Indeks Philadelphia spadł z -17,4 pkt do -24,9 pkt, podczas gdy rynek oczekiwał lekkiego wzrostu do -15 pkt.

Na bazowych rynkach długu doszło do osłabienia. W ciągu dnia rynek tylko tymczasowo pozytywnie zareagował na słabsze od oczekiwań dane z amerykańskiej gospodarki i kontynuował trend wzrostowy z ostatnich sesji w związku z wyższym apetytem na ryzyko za sprawą uspokajających wyników amerykańskich spółek. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły do 3,72% wobec 3,69% na otwarciu, natomiast rentowności Bundów wzrosły do 4,09% z 4,04% w czwartek rano. Dziś rano były bez zmian.

Na dzisiaj zaplanowano publikację kolejnych danych z krajowej gospodarki. O godz. 14:00 Główny Urząd Statystyczny poda dane o produkcji przemysłowej oraz cenach produkcji za marzec. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami produkcja wzrosła w marcu o 5,1% r/r wobec 14,9% r/r w lutym. Z kolei konsensus ukształtował się poziomie 8,3% r/r. Wzrost cen producentów spowolnił natomiast wg naszych prognoz do 3,0% r/r z 3,2% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy wskazuje na utrzymanie dynamiki PPI. Naszym zdaniem niska prognoza dynamiki produkcji przemysłowej wspiera nasz scenariusz zakładający brak podwyżki stóp na posiedzeniu RPP w tym miesiącu. Jednak w przypadku, gdyby aktywność gospodarcza okazała się dużo wyższa od oczekiwań wówczas większe byłoby ryzyko, że zacieśnienie polityki pieniężnej może nastąpić już na kwietniowym posiedzeniu. Istotne w tym względzie będą z również dane o sprzedaży detalicznej publikowane we wtorek.

Przedstawiciele jastrzębiej frakcji Halina Wasilewska-Trenkner i Marian Noga powiedzieli w opublikowanych dziś wywiadach, że podwyżka stóp w kwietniu jest potrzebna, przy czym Noga zasugerował, że mogłaby ona być już ostatnia.

Na dzisiaj nie zaplanowano publikacji żadnych istotnych danych za granicą. Uwaga rynków międzynarodowych skupi się więc na publikacjach wyników spółek w USA, z Citigroup na czele (godz. 14:30).

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	1,5927	CADPLN	2,1315
USDPLN	2,1496	DKKPLN	0,4589
EURPLN	3,4238	NOKPLN	0,4324
CHFPLN	2,1381	SEKPLN	0,3635
JPYPLN*	2,1004	CZKPLN	0,1369
GBPPLN	4,2896	HUFPLN	1,3504

Przegląd rynku finansowego - 17.04.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4135	3,4323	3,4124	3,4193	3,4305
USDPLN	2,1408	2,1570	2,1414	2,1501	2,1502
EURUSD	1,5854	1,5980	1,5941	1,5905	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,21	1	2.04	6,193
5L	PS0413	6,12	2	5.03	6,167
10L	DS1017	5,98	2	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,49	2	2,86	21	4,76	6
2L	6,24	3	3,04	13	4,50	7
3L	6,06	2	3,30	8	4,39	7
4L	5,96	0	3,60	8	4,37	5
5L	5,89	0	3,82	8	4,37	4
8L	5,77	0	4,21	1	4,49	4
10L	5,74	1	4,41	0	4,60	4

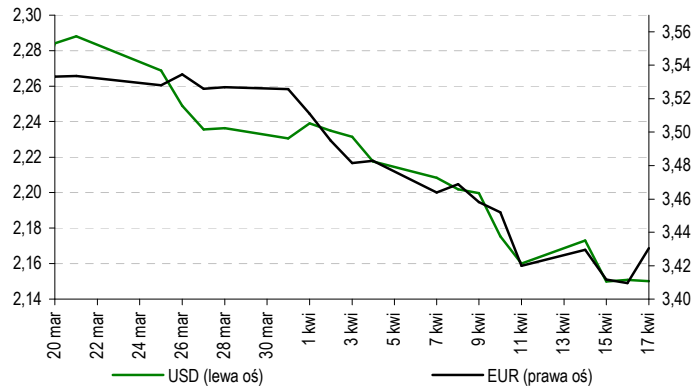
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,01	1
T/N	6,00	0
SW	6,00	0
2W	6,02	1
1M	6,11	0
3M	6,32	4
6M	6,50	1
9M	6,58	0
1Y	6,67	0

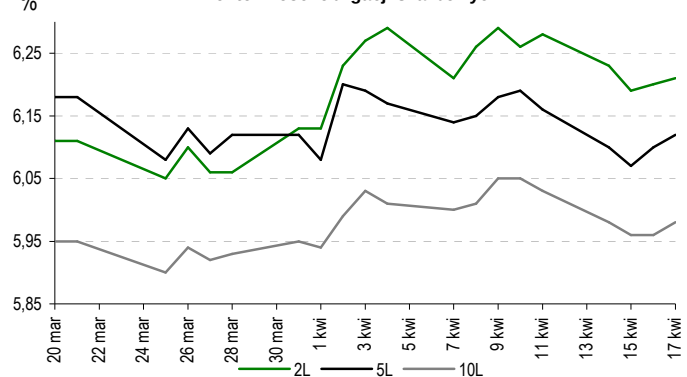
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,23	6
3X6	6,40	2
6X9	6,39	1
9X12	6,24	1
3X9	6,45	0
6X12	6,35	-2

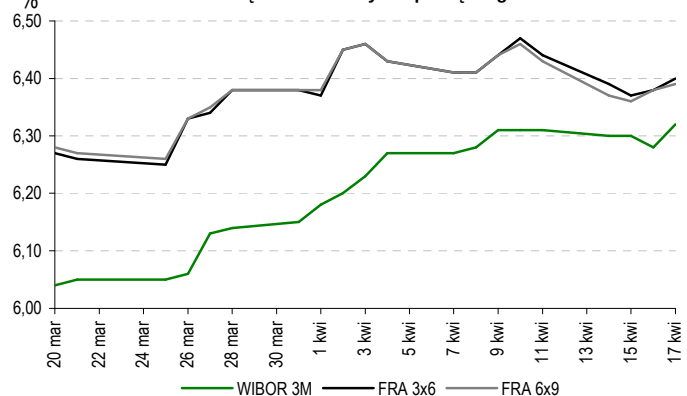
Kurs złotego (fixing)



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