

Codziennik – Dziś dane o produkcji i PPI

18 lipca 2008

- **Złoty nieznacznie słabiej, krajowy rynek długu stabilnie**
- **Kontynuacja poprawy nastrojów na rynkach akcji; wzrost apetytu na ryzyko i dobre dane z USA osłabiają amerykańskie obligacje**
- **Stabilizacja kursu EURUSD**
- **Dziś uwaga skupiona na krajowych danych o produkcji i PPI; brak ważnych wydarzeń za granicą**

Złoty stracił wczoraj wobec głównych walut, jednak ruch EURPLN i USDPLN w górę był na tyle niewielki, że można raczej mówić o stabilizacji notowań krajowej waluty, niż o korekcie. Na koniec dnia złoty był na poziomie 3,227 wobec euro i 2,0322 wobec dolara w porównaniu z odpowiednio 3,2090 i 2,0266 na otwarciu.

Na krajowym rynku długu nastąpiła wczoraj stabilizacja, przy stabilnych notowaniach niemieckich obligacji. Uczestnicy rynku obserwowali rozwój wydarzeń na bazowych rynkach długu i czekali na dzisiejsze dane o produkcji i PPI. Krzywa rentowności prawie nie uległa wczoraj zmianie.

Kurs dolara wobec euro wahał się wczoraj w dość wąskim zakresie. Wsparciem dla dolara były dobre dane o liczbie nowych bezrobotnych i z rynku nieruchomości w USA. Ponadto, wczoraj ponownie taniała ropa, co również było pozytywne dla amerykańskiej waluty. Negatywnym czynnikiem dla dolara był natomiast słaby indeks Philly Fed, który został opublikowany pod koniec dnia i doprowadził do osłabienia amerykańskiej waluty. Na zamknięciu polskiej sesji EURUSD wynosił 1,5884 wobec 1,5818 na otwarciu.

Departament Pracy USA podał, że liczba nowych bezrobotnych w tygodniu, który skończył się 5 lipca, wzrosła o 18 tys. osób do 366 tys. Ekonomisci z Wall Street spodziewali się wzrostu do 380 tys. z 348 tys. w poprzednim tygodniu. Departament Handlu USA podał natomiast, że liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych wzrosła w czerwcu o 9,1% do 1,066 mln w ujęciu rocznym. Rynek oczekiwał, że liczba rozpoczętych, nowych inwestycji wyniesie 0,96 mln. Liczba wydanych nowych pozwoleń na budowę, wskaźnik przyszłej aktywności w sektorze budowlanym, wzrosła zaś w czerwcu o 11,6% do 1,091 mln. W tym przypadku rynek również oczekiwał 0,96 mln. Indeks Philadelphia Fed w lipcu wzrósł do -16,3 pkt z -17,1 pkt w czerwcu. Rynek oczekiwał wzrostu do -15 pkt.

W większości lepsze od prognoz dane z USA i poprawa nastrojów na rynkach akcji (drugi dzień wzrostów silnych indeksów) negatywnie wpłynęły na notowania amerykańskich obligacji. Osłabienie rynku długu za oceanem zahamowała dopiero publikacja słabszego od prognoz indeks Philly Fed. W sumie, rentowność 10-letnich Treasuries wzrosła z 3,93% na

otwarciu do 3,98% na zakończenie krajowej sesji. Przy braku danych ze strefy euro i poprawie nastrojów na giełdach w Europie, 10-letnie Bundy były wczoraj przez cały dzień stabilne w okolicy poziomu 4,44%. Po zamknięciu rynków w Europie, rentowności obligacji najpierw dalej rosły, po czym odrobiły straty po opublikowaniu gorszych od prognoz wyników finansowych spółek (Google, Microsoft, Merrill Lynch). Dzisiaj rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach odpowiednio 3,98% i 4,57%.

W wywiadzie dla *Gazety Prawnej* Dariusz Filar zdradził, że najbardziej niepokojącym dla niego sygnałem ze strony ostatnio opublikowanych danych był 12% wzrost płac i powiedział, że jeśli inflacja bazowa będzie dalej rosła w III kwartale, potrzebne będą kolejne podwyżki stóp procentowych. Filar stwierdził też, że „ostatnie dane pozostawiają tylko odrobinę czasu na obserwację gospodarki, być może najbliższy miesiąc lub dwa”, co wskazuje, że nawet on nie będzie się raczej domagał zacieśnienia polityki w czasie wakacji.

Dziś w kraju opublikowane zostaną kolejne ważne dane makro. O godz. 14:00 Główny Urząd Statystyczny poda czerwcowe dane o produkcji przemysłowej i budowlanej oraz inflacji PPI. Wzrost produkcji w przemyśle i budownictwie zapewne odbił w górę w czerwcu w wyniku większej liczby dni roboczych i przesunięcia świąt Bożego Ciała w stosunku do ub.r. Oczekujemy jednak niższej dynamiki niż wskazuje mediana rynkowa, za czym przemawia m.in. wyraźny spadek wskaźnika PMI w ub. miesiącu. Nasza prognoza wzrostu produkcji przemysłowej to 8,3% r/r wobec mediany prognoz rynkowych w ankiecie *Gazety Giełdy Parkiet* na poziomie 10,2% r/r. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się wg nas o 21,7% r/r wobec konsensusu na poziomie 19,6% r/r. Dane o PPI będą kolejną w tym tygodniu, po wtorkowych danych o CPI, wskazówką nt. perspektyw inflacji. Spodziewamy się braku wyraźnego sygnału o narastaniu presji cenowej wśród producentów i stabilizacji wzrostu cen na poziomie 2,8% r/r zanotowanym w maju, choć ryzyko dla tej prognozy wydaje nam się asymetryczne w górę. Wydaje nam się jednak, że ogólna wymowa dzisiejszych danych (przy kluczowej roli niższej od konsensusu produkcji przemysłowej) może być lekko pozytywna dla rynku stopy procentowej, a jednocześnie negatywna dla złotego.

Krajowe dane będą dziś na pierwszym planie, ponieważ nie zaplanowano wielu ważnych wydarzeń za granicą. W USA nie będzie żadnych publikacji danych, a w strefie euro podane zostaną tylko dane o bilansie handlowym za maj (o godz. 11:00). Rynek oczekuje, że nadwyżka handlowa strefy euro w wysokości 2,3 mld € w kwietniu zamieniła się w maju w deficyt wielkości 1 mld €.

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	1,5882	CADPLN	2,0226
USDPLN	2,0312	DKKPLN	0,4325
EURPLN	3,2256	NOKPLN	0,4002
CHFPLN	1,9958	SEKPLN	0,3404
JPYPLN*	1,9148	CZKPLN	0,1397
GBPPLN	4,0601	HUFPLN	1,4043

Przegląd rynku finansowego - 17.07.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,2089	3,2300	3,2089	3,2270	3,2245
USDPLN	2,0266	2,0373	2,0266	2,0322	2,0331
EURUSD	1,5818	1,5893	1,5837	1,5884	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,60	2	2.07	6,917
5L	PS0413	6,42	0	7.05	6,155
10L	DS1017	6,34	0	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,82	-2	3,09	10	5,23	1
2L	6,59	-4	3,47	11	5,15	3
3L	6,45	-5	3,85	17	5,06	1
4L	6,37	-5	4,03	11	5,06	5
5L	6,30	-5	4,24	11	5,02	4
8L	6,17	-5	4,54	6	4,95	4
10L	6,07	-5	4,73	12	4,96	4

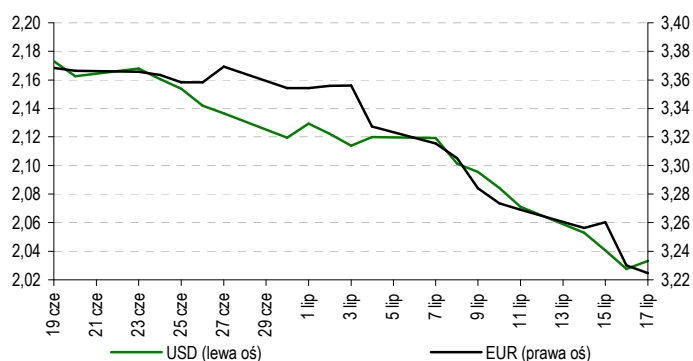
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,22	7
T/N	6,19	4
SW	6,19	0
2W	6,21	1
1M	6,27	0
3M	6,61	1
6M	6,72	-2
9M	6,84	0
1Y	6,88	-1

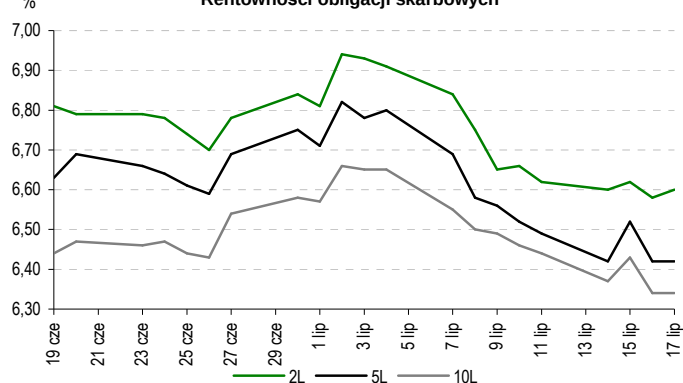
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,32	-3
3X6	6,69	-4
6X9	6,69	-4
9X12	6,57	-5
3X9	6,74	-5
6X12	6,68	-5

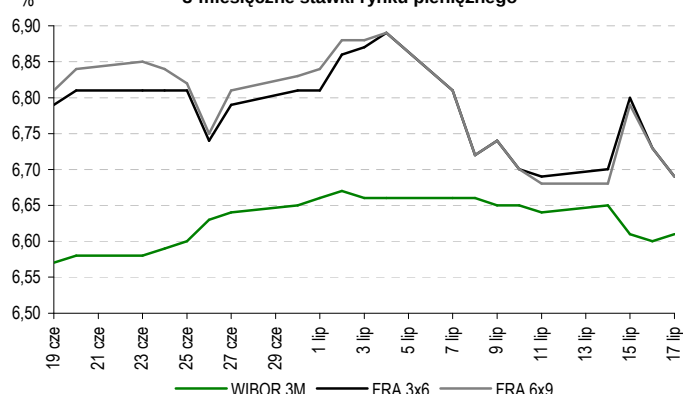
Kurs złotego (fixing)



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