

Codziennik – Dziś krajowe dane o produkcji i PPI

19 sierpnia 2009

- Złoty w wąskim przedziale wahań, lekki wzrost krótkoterminowych stóp FRA, spadek stóp na długim końcu krzywej IRS i obligacji
- Dziś w kraju przetarg odkupu bonów skarbowych oraz dane o produkcji i PPI za lipiec

Na wczorajszej sesji kurs złotego oscylował w wąskim przedziale wahań. Złoty na otwarciu pozytywnie zareagował na lekkie wzrosty indeksów akcyjnych w Japonii, Hongkongu i Chinach oraz późniejsze odreagowanie indeksów akcyjnych w Europie, czemu sprzyjały dane z Niemiec. Opublikowany wczoraj indeks ZEW, obrazujący nastroje oraz oczekiwania analityków i inwestorów instytucjonalnych odnośnie rozwoju sytuacji gospodarczej w Niemczech, wzrósł w sierpniu do 56,1 pkt (najwyższego poziomu od ponad 3 lat) z 39,5 pkt w lipcu, do czego przyczynił się pakiet fiskalny niemieckiego rządu oraz wzrost eksportu. Rynek spodziewał się znacznie mniejszego przyrostu do 45 pkt. Po południu doszło jednak do pogorszenia globalnych nastrojów za sprawą danych z amerykańskiego rynku nieruchomości. Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy nowych domów mieszkalnych spadła w lipcu do 581 tys. z 587 tys., podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu do 600 tys. Liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła w lipcu do 560 tys. z 570 tys. wobec oczekiwań na poziomie 577 tys. W rezultacie doszło do pogorszenia nastrojów na rynkach akcji oraz osłabienia złotego do ok. 4,18 wobec euro. Na koniec sesji doszło do kolejnej poprawy globalnych nastrojów po publikacji wyników finansowych Home Depot i Target Corp, co zaowocowało zwyżką indeksów giełdowych. Złoty odrobił straty i zakończył dzień na poziomie 4,17 wobec euro i 2,956 wobec dolara, blisko poziomów z otwarcia. Dziś rano, po spadkach indeksów akcyjnych w Azji, notowania złotego były słabsze niż wczoraj na zamknięciu.

Na międzynarodowych rynkach walutowych, po odreagowaniu euro na sesji azjatyckiej i w pierwszej części sesji europejskiej dzięki publikacji indeksu ZEW, po południu dolar ponownie zaczął zyskiwać wobec euro. Do aprecjacji amerykańskiej waluty przyczyniły się słabe dane z rynku nieruchomości USA, które zwiększyły popyt na bezpieczne aktywa. Jednak poprawa nastrojów pod koniec sesji przyniosła umocnienie euro. Kurs EURUSD na koniec sesji wyniósł 1,411 i był bliski poziomów z wczorajszego otwarcia. Dziś rano EURUSD był nieco niżej.

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do wzrostu stóp FRA o kilka punktów bazowych oraz spadku stóp IRS i rentowności obligacji o dłuższych terminach. Dane z rynku pracy miały niewielki negatywny wpływ na rynek stopy. Na bazowych rynkach długu początkowo doszło do osłabienia, czemu sprzyjały wzrosty na rynkach akcji. Jednak po południu, po danych z amerykańskiego rynku nieruchomości doszło do korekty. Wzrost cen obligacji wsparły także dane o PPI z USA. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w USA spadły w lipcu o 0,9% m/m (-6,8% r/r) wobec

oczekiwanego spadku jedynie o 0,3% m/m (-5,9% r/r). Po odliczeniu cen żywności i energii indeks PPI spadł o 0,1% m/m (+2,6% r/r), a rynek oczekiwał wzrostu o 0,1% m/m (+2,8% r/r). Wzrosty indeksów akcyjnych pod koniec sesji krajowej doprowadziło do ponownego spadku cen obligacji. Ostatecznie rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów spadły w ciągu dnia do 3,47% i 3,29% z 3,51% oraz 3,31% na otwarciu. Dziś bez zmian.

Opublikowane przez GUS dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw okazały się pozytywną niespodzianką. Przeciętne zatrudnienie w przedsiębiorstwach zmniejszyło się w lipcu o 0,1% m/m i 2,2% r/r, podczas gdy nasza prognoza spójna z konsensusem rynkowym wskazywała na spadek o 2,3% r/r. Jednocześnie, roczne tempo wzrostu przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw odbiło do 3,9% r/r z 2% r/r w czerwcu, a więc wyraźnie silniej niż wskazywała nasza prognoza (2,2% r/r) i konsensus rynkowy (2,1% r/r).

Po publikacji danych umiarkowanie „jastrzębi” członek RPP Andrzej Sławiński powiedział w TVN CNBC, że wzrost bezrobocia w Polsce może być mniejszy niż wcześniej się obawiano i rośnie szansa, że stopa bezrobocia nie przekroczy 15%. Jego zdaniem poprawa na rynku pracy nastąpi na przełomie tego i kolejnego roku, choć nie będzie ona znacząca. Według Sławińskiego wzrost PKB w 2010 r. może wynieść ok. 2%, a prawdopodobieństwo dalszych obniżek stóp maleje, ponieważ gospodarka weszła w fazę ożywienia. Ponadto, wg Sławińskiego najbardziej prawdopodobne jest utrzymanie obecnego poziomu stóp nominalnych, co jest zdaniem Rady najbardziej adekwatne do stanu polskiej gospodarki. „Gołębi” członek Rady Stanisław Owsiak powiedział z kolei w wywiadzie dla agencji Bloomberg, że obniżka stóp procentowych byłaby obecnie nieodpowiedzialnym krokiem, ponieważ inflacja pozostaje powyżej celu inflacyjnego. Owsiak stwierdził, że „jeśli nic się nie zmieni, to stopa referencyjna powinna pozostać na obecnym poziomie do zakończenia kadencji RPP”. Wypowiedzi Owsiaka wskazują, że prawdopodobieństwo kolejnej obniżki stóp maleje, ale naszym zdaniem nie można wykluczyć, że jeszcze jedna redukcja stóp nastąpi w październiku, choć będzie to zależeć od kolejnych danych oraz wyników nowej projekcji NBP dla inflacji i PKB.

Dziś Ministerstwo Finansów zorganizuje przetarg odkupu bonów skarbowych. Poza tym, dziś o godz. 14:00 GUS opublikuje dane o produkcji oraz PPI. Dane o produkcji pokażą wg nas stopniową poprawę sytuacji w przemyśle i utrzymanie nieznacznie dodatniej dynamiki produkcji budowlanej. Zgodnie z rynkowym konsensusem prognozujemy wzrost dynamiki produkcji przemysłowej do -3,8% r/r z -4,3% r/r w czerwcu. Spodziewamy się także wzrostu produkcji budowlano-montażowej na poziomie 0,9% r/r po 0,6% r/r w czerwcu, podczas gdy rynek oczekuje 0,8% r/r. Dane o cenach producentów za lipiec pokażą naszym zdaniem spowolnienie wzrostu PPI w ujęciu rocznym do 3,5% r/r z 4,0%, wobec oczekiwanych przez rynek 3,9%.

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	1,4096	CADPLN	2,6783
USDPLN	2,9661	DKKPLN	0,5617
EURPLN	4,1808	NOKPLN	0,4822
CHFPLN	2,7537	SEKPLN	0,4079
JPYPLN*	3,1460	CZKPLN	0,1634
GBPPLN	4,8882	HUFPLN	1,5305

Przegląd rynku finansowego - 18.08.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1632	4,1850	4,1675	4,1700	4,1755
USDPLN	2,5460	2,6718	2,9503	2,9562	2,9575
EURUSD	1,4076	1,4145	1,4127	1,4112	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,99	-1	13.05	5,669
5L	5,61	-1	3.06	5,783
10L	6,12	-1	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,37	-1	0,74	0	1,29	1
2L	4,94	-2	1,43	2	1,82	0
3L	5,24	-2	2,06	6	2,32	0
4L	5,44	-2	2,52	6	2,57	-1
5L	5,53	-3	2,86	7	2,81	-1
8L	5,58	-1	3,51	8	3,32	0
10L	5,58	-4	3,71	1	3,53	0

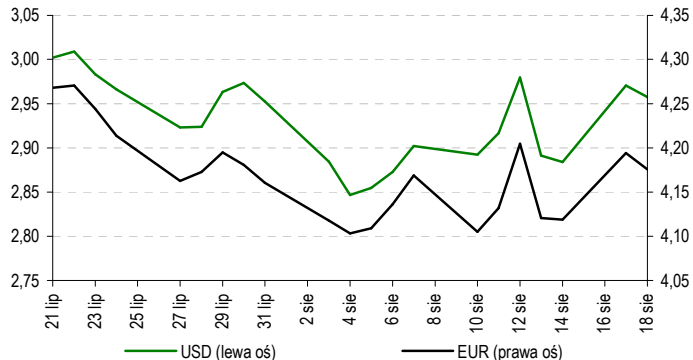
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,11	-2
T/N	3,26	-1
SW	3,43	1
2W	3,46	0
1M	3,55	0
3M	4,16	0
6M	4,33	0
9M	4,43	0
1Y	4,48	0

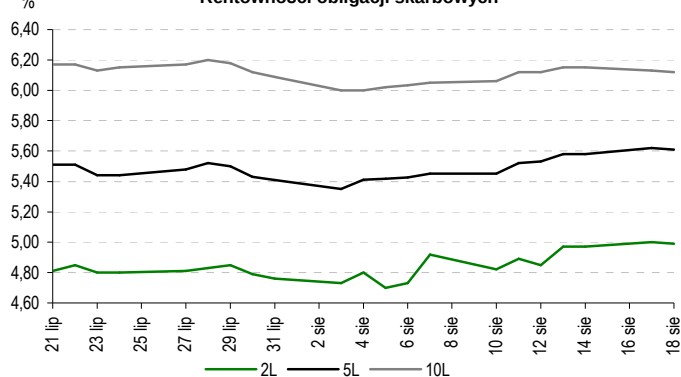
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,60	3
3X6	4,25	5
6X9	4,34	4
9X12	4,52	2
3X9	4,44	3
6X12	4,54	2

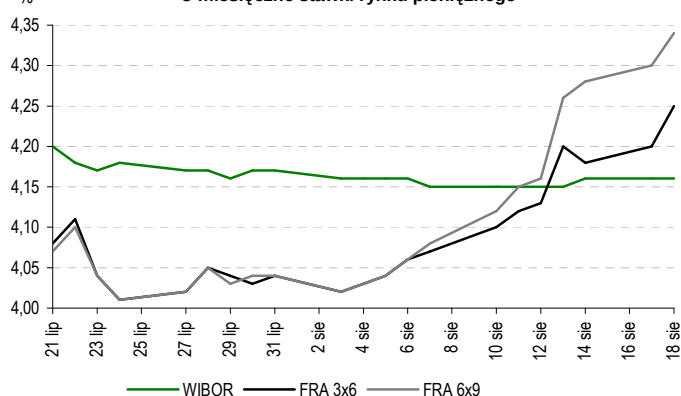
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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