

Codziennik – Dzisiaj dane o produkcji

19 października 2009

- Oslabienie złotego przy zmniejszeniu apetytu na ryzyko i spadku EURUSD; stabilizacja na krajowym rynku długu
- Dziś w kraju dane o produkcji i PPI oraz przetarg bonów skarbowych; w regionie decyzja węgierskiego banku centralnego; globalne rynki skupią uwagę na wynikach spółek (m.in. Apple)

Kurs złotego wobec głównych walut uległ w piątek osłabieniu pod wpływem spadku apetytu na ryzyko na światowych rynkach i związanego z tym obniżenia kursu EURUSD. Deprecjacja krajowej waluty nie była jednak znaczna. W ciągu dnia kurs EURPLN wzrósł z 4,206 na otwarciu do dziennego maksimum nieco powyżej 4,22, ale zakończył dzień poniżej 4,21. Analogicznie zachowywał się kurs USDPLN, który zakończył piątkową sesję na poziomie 2,826. Dolar odrobił w piątek nieco strat wobec euro zanotowanych we wcześniejszej części minionego tygodnia. Korekta kursu EURUSD z najwyższego od 14 miesięcy poziomu 1,496 zanotowanego w czwartek była jednak niewielka i na koniec minionego tygodnia wynosił on 1,490. Widoczne w piątek pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach nastąpiło m.in. w efekcie rozczarowujących wyników Bank of America oraz General Electric. Dane makro z USA były mieszane, ale największy wpływ na rynek miał gorszy od prognoz wstępny indeks Michigan za październik. Nieoczekiwanie spadł on w październiku do 69,4, a oczekiwano stabilizacji na poziomie 73,5 z września. Produkcja przemysłowa w USA we wrześniu wzrosła o 0,7% po wzroście w sierpniu o 1,2% po korekcie, oczekiwano wzrostu o 0,2%. Wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło we wrześniu 70,5% wobec 69,9% w sierpniu po korekcie, a oczekiwano 69,8%.

Na bazowych rynkach nastąpiło w piątek nieznaczne umocnienie ze względu na osłabienie rynków akcji i wzrost zainteresowania bezpiecznymi aktywami. Na koniec polskiej sesji rentowność 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiła odpowiednio 3,43% i 3,27% wobec 3,46% i 3,31% na otwarciu. Na krajowym rynku długu nastąpiła w piątek stabilizacja. Krajowe dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw nie zmieniły oceny perspektyw polityki pieniężnej i nie miały wpływu na rynek.

We wrześniu odnotowano lekki wzrost dynamiki płac (do 3,3% r/r z 3,0%), co wg nas było przejściowe (inne terminy płatności premii niż przed rokiem). Z kolei dalszy spadek dynamiki zatrudnienia (do -2,4% r/r z -2,2%) potwierdza doniesienia o nadchodzącej drugiej fali zwolnień, co źle wróży perspektywom konsumpcji prywatnej. Więcej o danych napisaliśmy w piątkowym *Komentarzu na gorąco*.

Członek RPP Jan Czekaj powiedział w piątek, że obecna RPP nie zmieni stóp do końca kadencji, a nowa Rada prawdopodobnie będzie mogła przyjąć postawę „wait and see” co najmniej do połowy 2010. Co ciekawe, Czekaj powiedział również, że „wciąż jesteśmy w cyklu łagodzenia i tak powinno pozostać”, a „nic w gospodarce nie uzasadnia zmiany nastawienia”. Co więcej, wbrew powszechnym na rynku oczekiwaniom, że pierwszymi ruchami nowej RPP będą

podwyżki stóp, Czekaj uważa, iż jej pierwszymi decyzjami będą raczej cięcia niż podwyżki, jeśli inflacja szybko spadnie do celu, a wzrost gospodarczy będzie kruchy. Wypowiedzi Czekaja sugerują, że nastawienie w polityce pieniężnej nie ulegnie zmianie na neutralne już w październiku. Wskazują na to również niedawne wypowiedzi „jastrzębiego” członka RPP Dariusza Filara, który sugerował, że zmiana nastawienia może nastąpić po listopadowych danych. Przed nami jednak jeszcze kilka istotnych wskaźników makro za wrzesień, które mogą zmienić zdanie członków RPP, m.in. dzisiejsze dane o produkcji. Na pewno wniosek o zmianę nastawienia będzie jednak dyskutowany w tym miesiącu. Jastrzębi Marian Noga powiedział w dzisiejszym wywiadzie dla *Pulsu Biznesu*, że polityka pieniężna powinna być neutralna, a stopy procentowe powinny pozostać bez zmian w najbliższych miesiącach.

W trakcie dzisiejszej sesji nie będzie publikacji istotnych danych makro za granicą. Spośród publikowanych dziś kwartalnych raportów finansowych najistotniejsze dla rynków będą wyniki Apple. Uwaga polskiego rynku skupi się na krajowych danych makro za wrzesień nt. produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej oraz inflacji PPI. Oczekujemy spadku dynamiki produkcji przemysłowej we wrześniu do -1,1% z -0,2% (konsensus wskazuje spadek o 2,4%). Oczekujemy jedynie niewielkiego spadku dynamiki produkcji budowlano-montażowej, którą wspiera rosnąca skala realizacji projektów infrastrukturalnych. Oczekujemy dalszego spadku PPI do 2,1% r/r. Ponadto, dziś obędzie się przetarg 52-tygodniowych bonów skarbowych o wartości 400-600 mln zł. Dla rynków w regionie istotna może być dzisiejsza decyzja węgierskiego banku centralnego ws. stóp procentowych (oczekiwana obniżka o 50 pb).

Jeśli chodzi o krajowe dane publikowane w dalszej części tygodnia, po danych o CPI podwyższyliśmy szacunek inflacji bazowej (środa) do 2,9% r/r. Dla sprzedaży detalicznej (piątek) spodziewamy się spadku rocznej dynamiki do 3,5% z 5,2%, co sygnalizuje m.in. spadek wskaźników koniunktury GUS dla handlu detalicznego. Jednocześnie oczekujemy wzrostu stopy bezrobocia do 11,0% za sprawą czynników sezonowych oraz kontynuacji zwolnień w firmach.

W tym tygodniu krajowa waluta pozostanie pod wpływem czynników globalnych i apetytu na ryzyko, na które oddziaływać będą głównie wyniki kolejnych spółek zagranicznych i dane makro (m.in. z rynku nieruchomości w USA). Naszym zdaniem w tym tygodniu kurs EURPLN powinien pozostać w przedziale 4,18-4,29, przy czym widzimy większe szanse na pokonanie poziomu 4,18, a kolejnym wsparciem będzie 4,10. Krajowe dane o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej oraz inflacji bazowej mogą nieco negatywnie wpłynąć na krajowy rynek stopy procentowej. Wsparciem dla rynku długu powinien być jednak dosyć stabilny kurs złotego, uspokojenie obaw o sytuację w regionie oraz utrzymujący się na rynkach zagranicznych apetyt na ryzyko. Istotnym wydarzeniem i testem dla rynku będzie też kolejna aukcja BGK. Minutes RPP raczej nie będą miały wpływu na rynek.

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	1,4902	CADPLN	2,7164
USDPLN	2,8219	DKKPLN	0,5649
EURPLN	4,2052	NOKPLN	0,5016
CHFPLN	2,7721	SEKPLN	0,4056
JPYPLN*	3,1131	CZKPLN	0,1628
GBPPLN	4,5993	HUFPLN	1,5743

Przegląd rynku finansowego - 16.10.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1965	4,2205	4,2058	4,2090	4,2078
USDPLN	2,8135	2,8395	2,8202	2,8262	2,8248
EURUSD	1,4856	1,4924	1,4910	1,4896	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,95	0	7.10	5,115
5L	5,60	0	9.09	5,736
10L	6,11	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,35	0	0,64	2	1,31	0
2L	4,86	-1	1,33	0	1,84	0
3L	5,19	-1	1,94	3	2,33	6
4L	5,36	-2	2,39	-1	2,56	1
5L	5,44	-1	2,72	-2	2,80	1
8L	5,49	0	3,35	-3	3,30	0
10L	5,51	7	3,59	-3	3,51	-1

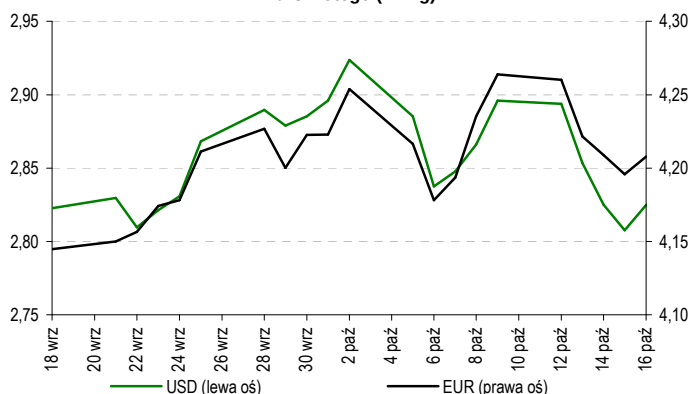
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,26	25
T/N	3,29	3
SW	3,34	-1
2W	3,42	0
1M	3,53	0
3M	4,19	0
6M	4,33	0
9M	4,44	-1
1Y	4,49	0

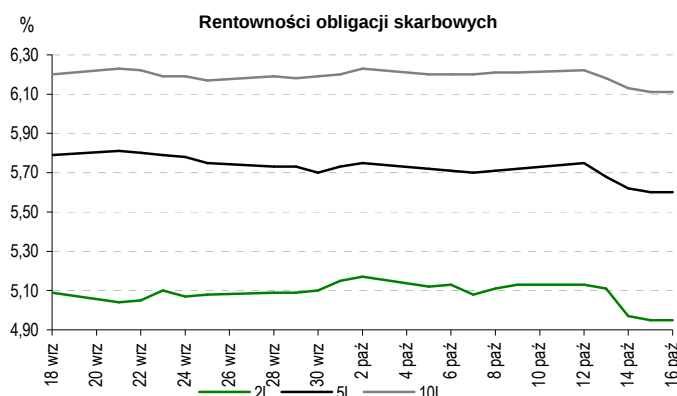
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,55	2
3X6	4,20	-1
6X9	4,28	0
9X12	4,48	0
3X9	4,37	-1
6X12	4,51	0

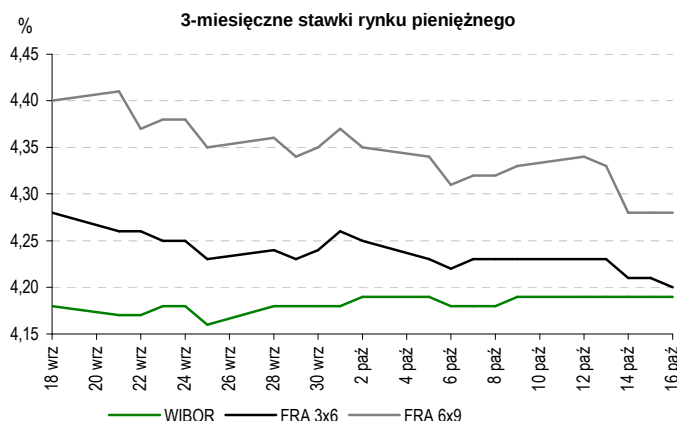
Kurs złotego (fixing)



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