

Codziennik – Dziś inflacja bazowa i koniunktura

20 listopada 2009

- **Dalsze osłabienie walut w regionie**
- **Produkcja przemysłowa i PPI powyżej prognoz, słabsze wyniki w budownictwie**
- **Dziś krajowe dane o inflacji bazowej i koniunkturze, brak istotnych wydarzeń za granicą**

Czwartek był kolejnym dniem osłabienia walut na rynkach w naszym regionie. Przyczyniły się do tego wyraźne spadki cen akcji na światowych giełdach, ogólny wzrost awersji do ryzyka oraz umocnienie dolara wobec euro. Źródłem pogorszenia nastrojów na świecie, przy braku pierwszoplanowych publikacji danych, było m.in. obniżenie rekomendacji dla spółek technologicznych Intel i Texas Instruments przez Merrill Lynch. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na waluty z rynków wschodzących były obawy o możliwość wprowadzenia kontroli przepływów kapitałowych, m.in. przez Brazylię i Rosję. Na fali spadku apetytu na ryzyko dolar i jen umocniły się do pozostałych głównych walut. Kurs EURUSD obniżył się do 1,486 na koniec europejskiej sesji. Kurs EURPLN po wzroście do 4,147 nieznacznie odreagował i zakończył dzień na poziomie ok. 4,14. Po zakończeniu polskiej sesji nastroje na światowych rynkach ustabilizowały się i zahamowany został gwałtowny spadek głównych indeksów giełdowych w USA obserwowany po otwarciu amerykańskiej sesji. W dalszej części dnia indeksy odrobiły nawet część strat. Po zakończeniu notowań w USA co prawda ponownie doszło do pogorszenia nastrojów w związku z publikacją gorszych od prognoz wyników Dell i Sony, ale dziś na otwarciu notowania złotego były mocniejsze niż wczoraj na zamknięciu.

Na krajowym rynku obligacji nie nastąpiły istotne zmiany rentowności. Rynek nie zareagował na publikowane w środę dnia dane o produkcji i PPI, ani *minutes* RPP. Z kolei na bazowych rynkach długu kontynuowany był spadek rentowności, wraz z rosnącym popytem na aktywa uważane za najbardziej bezpieczne. Na koniec europejskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomie odpowiednio 3,31% i 3,26%. Dziś rano wynosiły odpowiednio 3,34% i 3,27%.

Dynamika produkcji przemysłowej w październiku (-1,2% r/r) była powyżej prognoz, potwierdzając ożywienie aktywności w polskich firmach, prawdopodobnie związane w dużym stopniu z odbijającym się od dna popytem za granicą. Z drugiej strony, wyniki produkcji budowlano-montażowej (2,7% r/r) były słabsze od oczekiwań, co nieco zmniejsza pozytywny wpływ danych na prognozy PKB w IV kw. Niemniej jednak, wydaje się prawdopodobne, że tempo wzrostu gospodarczego zbliży się pod koniec roku do 2%. Według MinFin wzrost PKB w ostatnim kwartale tego roku może być nawet wyższy niż 2%, a dynamika produkcji w kolejnych miesiącach będzie powyżej zera. Ministerstwo Gospodarki przewiduje, że wzrost produkcji w listopadzie może wynieść nawet ok. 5% r/r.

Wzrost dynamiki PPI w październiku do 2% r/r spowodowany był głównie wyższymi cenami surowców, natomiast utrzymująca się

ujemna luka popytowa i umocnienie złotego powinny skutkować wyhamowaniem wzrostu cen producentów w kolejnych miesiącach. Szerszy komentarz nt. danych o produkcji i PPI znalazł się we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Opublikowany wczoraj opis dyskusji na posiedzeniu RPP w październiku zgodnie z oczekiwaniami nie wniósł nic nowego do naszej oceny perspektyw polityki pieniężnej i nie wpłynął na rynek. Opinie członków Rady w sprawie nieformalnego nastawienia polityki pieniężnej były, podobnie jak w poprzednich miesiącach, zróżnicowane. Zdaniem części członków Rady „sformułowanie zrównoważonego bilansu ryzyk dla przyszłej inflacji powinno sygnalizować, że stopy procentowe w najbliższych miesiącach pozostaną na niezmiennym poziomie”. Nadal trudno jednak wyjaśnić, czemu ich wcześniejsze komentarze sugerowały co innego.

OECD podwyższyła wczoraj prognozy wzrostu PKB dla głównych gospodarek światowych. Prognoza wzrostu dla całej OECD wzrosła dwukrotnie, do poziomu 1,9% w 2010 i 2,5% w 2011 r. W przypadku Polski, OECD przewiduje wzrost PKB o 1,4% w 2009 r., 2,5% w 2010 i 3,1% w 2011.

Amerykański indeks wyprzedzający koniunktury wzrósł w październiku o 0,3%, po wzroście we wrześniu o 1%. Analitycy spodziewali się wzrostu tego wskaźnika o 0,4%. Indeks Philadelphia Fed w listopadzie wzrósł do 16,7 pkt z 11,5 pkt w październiku. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 12,2 pkt. Z kolei liczba nowych bezrobotnych w USA wyniosła w ubiegłym tygodniu 505 tys., tyle samo tydzień wcześniej (po korekcie), podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu do 504 tys. z 502 tys. przed korektą. Dane nie miały większego wpływu na zachowanie międzynarodowych rynków finansowych.

Dziś poznaliśmy wynik posiedzenia Banku Japonii. Zgodnie z oczekiwaniami główna stopa procentowa pozostała bez zmian na poziomie 0,1%. Jednocześnie, ponownej poprawie uległa ocena banku centralnego Japonii co do sytuacji gospodarczej kraju.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane nt. inflacji bazowej za październik, natomiast GUS poda wyniki najnowszych badań koniunktury. Po publikacji danych o CPI podwyższyliśmy szacunek inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii do 2,8% r/r, nieznacznie poniżej poziomu 2,9% zanotowanego we wrześniu. Pozostałe miary również powinny zanotować lekki spadek. Wskaźniki koniunktury w przemyśle, budownictwie i handlu publikowane będą pierwszą wskazówką nt. aktywności ekonomicznej w listopadzie. Spodziewamy się stabilizacji optymizmu firm, chociaż pozytywna niespodzianka w produkcji przemysłowej sugeruje, że poprawa nastrojów w tym sektorze może być kontynuowana. Za granicą nie nastąpią dziś żadne publikacje istotnych danych. Na rynki mogą mieć jednak wpływ zaplanowane na dziś wypowiedzi prezesa EBC.

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	1,4923	CADPLN	2,5998
USDPLN	2,7651	DKKPLN	0,5545
EURPLN	4,1255	NOKPLN	0,4907
CHFPLN	2,7296	SEKPLN	0,4007
JPYPLN*	3,1117	CZKPLN	0,1609
GBPPLN	4,6035	HUFPLN	1,5413

Przegląd rynku finansowego - 19.11.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1196	4,1466	4,1240	4,1407	4,1288
USDPLN	2,7615	2,7934	2,7637	2,7861	2,7770
EURUSD	1,4844	1,4894	1,4923	1,4864	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,92	2	7.10	5,028
5L	5,62	-2	9.09	5,736
10L	6,15	-1	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,38	0	0,43	-1	1,19	-1
2L	4,93	5	1,02	-2	1,67	-1
3L	5,31	6	1,59	-2	2,15	-3
4L	5,49	5	2,05	-4	2,44	-2
5L	5,59	6	2,43	-2	2,70	-1
8L	5,61	6	3,16	-1	3,26	0
10L	5,61	4	3,43	0	3,49	0

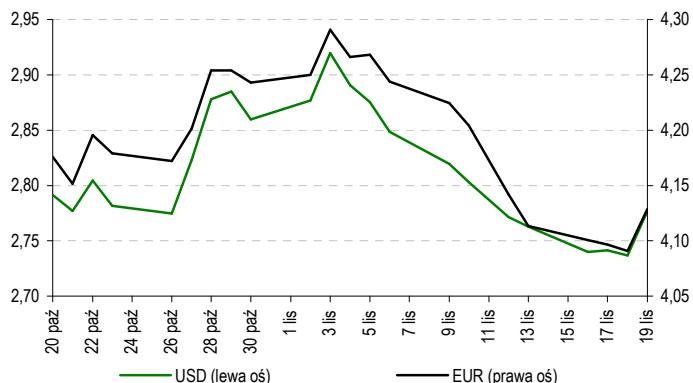
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,45	-1
T/N	3,45	-1
SW	3,41	0
2W	3,45	0
1M	3,55	0
3M	4,19	0
6M	4,30	0
9M	4,41	0
1Y	4,48	0

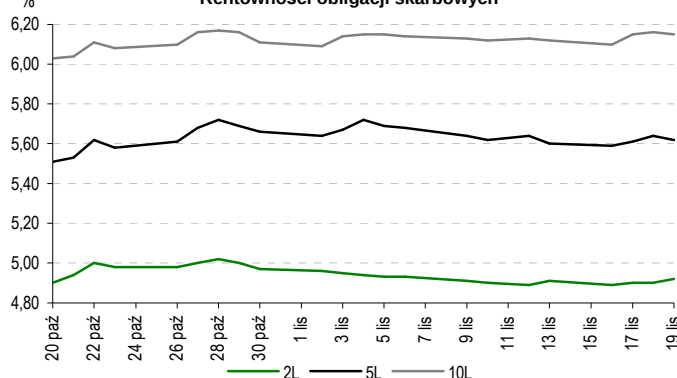
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,58	0
3X6	4,23	1
6X9	4,35	1
9X12	4,57	3
3X9	4,39	2
6X12	4,56	2

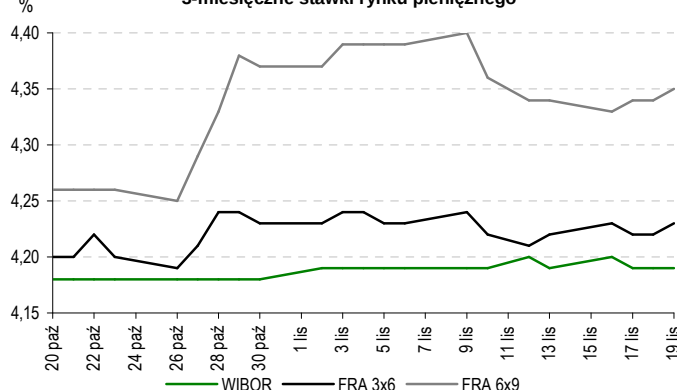
Kurs złotego (fixing)



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