

Codziennik – Dziś produkcja, PPI, wyniki spółek

20 kwietnia 2010

- Wyższa awersja do ryzyka, słabszy złoty i obligacje,
- Mocny wzrost płac w marcu, wyhamowanie spadku zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw
- Dziś produkcji w przemyśle i budownictwie, PPI, wyniki finansowe kluczowych spółek w USA

Pogorszenie nastrojów inwestorów, które nastąpiło w piątek m.in. pod wpływem informacji o zarzutach SEC wobec Goldman Sachs, oddziaływało na rynki finansowe również na początku tego tygodnia, za sprawą informacji, że przeciwko bankowi wystąpiły z pozwami również europejskie instytucje nadzorcze. Do spadków na europejskich giełdach przyczyniały się również przedłużające się utrudnienia w transporcie lotniczym i rosnące obawy o ich wpływ na tempo wzrostu gospodarczego w Europie. Po południu nastąpiła pewna poprawa nastrojów, m.in. pod wpływem publikacji lepszych od prognoz wyników Citigroup, którego zysk w I kw. 2010 był ponad dwukrotnie wyższy niż rok wcześniej. Pozytywna wymowa tych danych poprawiła oczekiwania nt. wyników kolejnych spółek i przeważała pod koniec dnia nad obawami związanymi z zarzutami wobec Goldman Sachs.

Euro osłabiło się w poniedziałek wobec dolara pod wpływem malejącego apetytu na ryzyko, osiągając około południa poziom 1,342, po czym nastąpiło lekkie odreagowanie, a dzień zakończył się przy kursie EURUSD na poziomie 1,346. Złoty przez pierwszą połowę sesji wyraźnie się osłabiał, w kulminacyjnym momencie nieznacznie przekraczając istotny z technicznego punktu widzenia poziom 3,91 za euro. Poprawa globalnych nastrojów w drugiej części dnia pozwoliła na odrobienie strat i na zamknięciu kurs EURPLN był na poziomie 3,895, a USDPLN 2,895.

Wzrost płac w sektorze firm wyraźnie przyspieszył w marcu do 4,8% r/r, przy wyhamowaniu spadku zatrudnienia do -0,6% r/r. Nie mamy pewności czy to początek trwałej tendencji, ponieważ skala ożywienia gospodarki wydaje nam się wciąż zbyt ograniczona aby powodować wyraźną presję płacową. Niemniej jednak kontynuacja tych tendencji w kolejnych miesiącach, przy szybko spadającej inflacji, oznaczałaby wyraźną poprawę siły nabywczej gospodarstw domowych, wspierając wzrost konsumpcji i PKB. Być może więcej na ten temat powiedzą nam szczegółowe dane z rynku pracy, które pojawiają się w *Biuletynie statystycznym* GUS publikowanym w piątek. Wczorajsze dane nie zmieniają oczekiwań nt. perspektyw polityki pieniężnej, ale jeśli kolejne publikacje w tym tygodniu będą również zaskakiwały w górę, rynek może się ponownie zacząć zastanawiać nad terminem podwyżek stóp przez RPP.

Na krajowym rynku długu nastąpiło lekkie osłabienie przy umiarkowanych obrotach. Inwestorzy oczekują już na środową aukcję obligacji 5-letnich, która będzie wyznacznikiem nastrojów na rynku. Wczoraj Ministerstwo Finansów poinformowało, że w środę zaoferuje obligacje PS0415 za 2,0-3,0 mld zł. Ministerstwo podało

też, że sprzedało wczoraj 52-tyg. bony skarbowe za 750 mln zł przy popycie 3,94 mld zł i średniej rentowności 3,757%.

Na bazowych rynkach długu po mocnym otwarciu pod wpływem wyższej awersji do ryzyka, ceny pozostały dość stabilne, a rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów zakończyły europejską sesję na poziomach 3,79% i 3,08%. Wczoraj po raz kolejny wzrosła różnica między 10-letnimi rentownościami greckich i niemieckich obligacji. Przyczyniła się do tego m.in. informacja, że przyłot przedstawicieli Funduszu do Aten i rozmowy z rządem greckim opóźnią się przynajmniej do jutra z uwagi na utrudnienia w ruchu lotniczym.

Amerykański indeks wyprzedzający koniunktury wzrósł w marcu o 1,4%, najmocniej od 10 miesięcy, po wzroście w lutym o 0,4%. Analitycy spodziewali się wzrostu o 1,1%. W reakcji na dane prezes Chicago Fed Charles Evans powiedział, że recesja w USA już dawno się zakończyła.

Po spadkach w Europie sesja w USA zakończyła się w większości wzrostami indeksów. Poza wynikami Citigroup i danymi makro z USA przyczyniła się do tego informacja, że amerykańska Komisja Papierów Wartościowych SEC była podzielona w sprawie złożenia pozwu przeciw Goldman Sachs (wynik głosowania 3-2). Dzięki poprawie nastrojów do odreagowania indeksów doszło także na rynkach azjatyckich. Złoty lekko zyskał wobec euro na otwarciu europejskiej sesji.

Dzisiaj pojawiają się kolejne ważne dane za marzec z polskiej gospodarki: produkcja w przemyśle i budownictwie oraz PPI. Dla produkcji przemysłowej zakładamy poprawę dynamiki do ok. 12% r/r związaną m.in. z pozytywnym efektem liczby dni roboczych i kontynuacją wzrostu zamówień eksportowych. W budownictwie przewidujemy osłabienie spadku produkcji (-13,5% r/r) przy poprawie warunków atmosferycznych w marcu. Inflacja PPI obniży się wg nas wyraźnie do -2,9% r/r za sprawą ciągle wysokiej bazy oraz wpływu umocnienia złotego na spadek cen w przetwórstwie przemysłowym.

Istotną publikacją za granicą będzie niemiecki wskaźnik ZEW obrazujący nastroje przedsiębiorców (godz. 11:00), który wg przewidywań rynkowych wzrósł w kwietniu do 45,4 z 44,5 w marcu. Uwaga inwestorów na rynkach globalnych zwrócona będzie jednak dzisiaj nie na dane makroekonomiczne, a przede wszystkim na wyniki finansowe spółek za I kw., ponieważ w kalendarzu wydarzeń na dziś zaplanowano bardzo długą listę publikacji raportów kluczowych spółek z USA, m.in. Apple, Bank of New York Mellon, Delta Air Lines, Goldman Sachs, Harley Davidson, Johnson & Johnson, Northern Trust, Seagate, Tesco, Coca-Cola, Yahoo.

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:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3457	CADPLN	2,8526
USDPLN	2,8944	DKKPLN	0,5233
EURPLN	3,8945	NOKPLN	0,4888
CHFPLN	2,7162	SEKPLN	0,4025
JPYPLN*	3,1241	CZKPLN	0,1539
GBPPLN	4,4307	HUFPLN	1,4692

Przegląd rynku finansowego - 19.04.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8850	3,9119	3,8956	3,8950	3,9010
USDPLN	2,8871	2,9138	2,8930	2,8949	2,9009
EURUSD	1,3417	1,3470	1,3466	1,3461	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,45	5	7.04	4,541
5L	5,06	6	2.12	5,778
10L	5,53	1	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,03	-1	0,53	0	1,11	-4
2L	4,42	3	1,12	-7	1,42	-8
3L	4,67	0	1,72	-10	1,81	-7
4L	4,85	4	2,23	-10	2,08	-7
5L	4,99	5	2,67	-10	2,36	-8
8L	5,19	3	3,46	-9	2,98	-5
10L	5,26	4	3,76	-8	3,24	-6

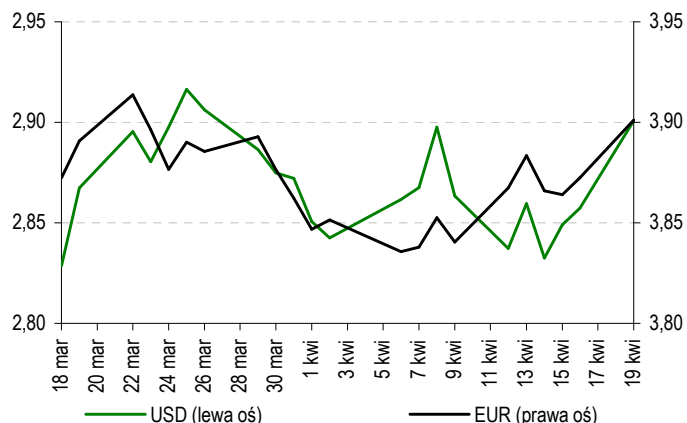
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,99	-15
T/N	3,06	-20
SW	3,34	-1
2W	3,40	-1
1M	3,61	0
3M	3,89	0
6M	4,07	0
9M	4,20	0
1Y	4,29	0

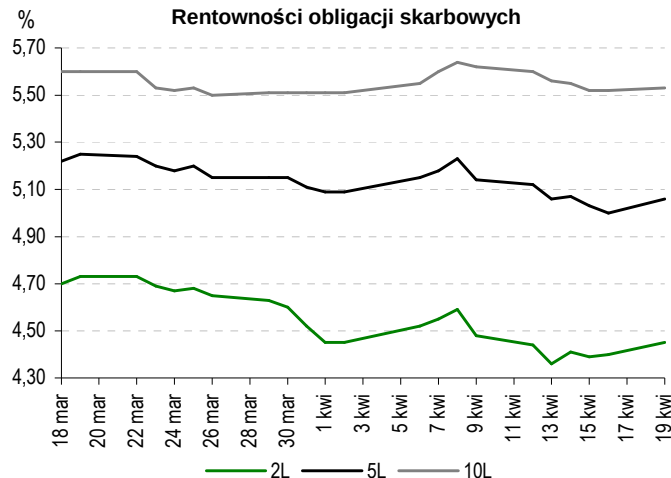
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	1
3X6	3,89	3
6X9	3,98	0
9X12	4,18	2
3X9	4,06	-1
6X12	4,17	-1

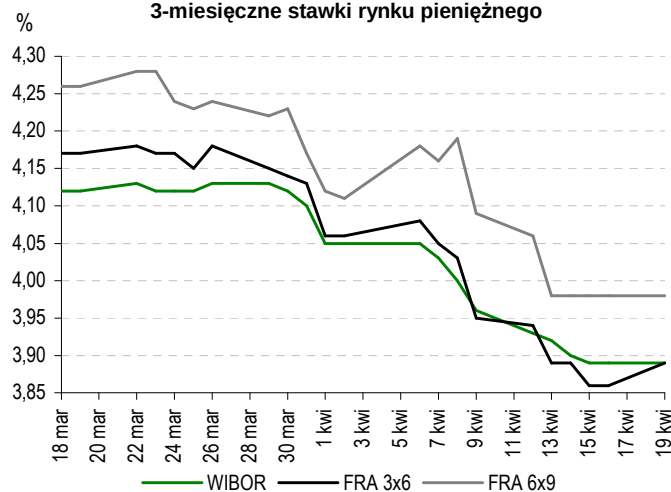
Kurs złotego (fixing)



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