

Codziennik – Dziś krajowe dane o produkcji

18 czerwca 2010

- **Udana aukcja hiszpańskich obligacji poprawia nastroje na światowych rynkach, choć częściowo zniwelował to efekt słabszych od oczekiwań danych z rynku pracy USA oraz spadek indeksu Philly Fed**
- **EURUSD w górę, lekkie umocnienie złotego i stabilizacja na krajowym rynku długu**
- **Dobre dane o płacach i zatrudnieniu pracy bez wpływu na rynek finansowy**
- **Dziś krajowe dane o produkcji i PPI, brak istotnych wydarzeń za granicą**

Początek czwartkowych notowań stał w dalszym ciągu pod znakiem obaw o sytuację fiskalną w Hiszpanii. Spread pomiędzy rentownościami 10-letnich obligacji Hiszpanii i Niemiec w dalszym ciągu rósł sięgając nowy rekordowy poziom 237 pb. Pod wpływem negatywnego sentymentu od rana zyskiwały Bundy. Głównym wydarzeniem dnia, na które czekali inwestorzy była aukcja hiszpańskich obligacji. Jej przebieg miał dać odpowiedź na pytanie, czy rynek ma zaufanie do proponowanych reform. Hiszpanom udało się sprzedać 10- i 30-letnie papiery za 3,5 mld €, choć przy wysokich rentownościach. Papiery 10-letnie sprzedano z rentownością 4,864% (4,045% na ostatnim przetargu 20.05), a 30-letnie 5,908% (4,758% na ostatnim przetargu 18.03). Pozytywny rezultat aukcji zdecydowanie poprawił nastroje na światowych rynkach – czego wyrazem było zawężenie się spreadów do 227 pb tuż po publikacji wyników sprzedaży – oraz wsparł obligacje Portugalii i Włoch, a przyczynił się do osłabienia Bundów.

Kurs EURUSD rozpoczął sesję na poziomie tuż poniżej 1,23 (poniżej śródogo zamknięcia), by ponownie zacząć zniżkować w kierunku linii trendu wzrostowego, co było odzwierciedleniem kiepskich nastrojów na rynku na początku sesji. W pewnym momencie zdołał nawet przebić linię trendu, ale ostatecznie spadek został powstrzymany (dzienne minimum na 1,2241) przez stopniową poprawę nastrojów na globalnych rynkach. Udana aukcja hiszpańskich obligacji wsparła euro – kurs wzrósł do prawie 1,24. Pod koniec dnia nastąpiła korekta do ok. 1,235 związana ze słabszymi od oczekiwań danymi z USA. Liczba osób po raz pierwszy ubiegających się o zasiłek wzrosła w poprzednim tygodniu do 472 tys. z 460 tys., a oczekiwano spadku do 450 tys. Fatalny odczyt indeksu (spadek w czerwcu do 8,0 z 21,4 w maju, oczekiwano wartości 20,9) skutecznie powstrzymał dalsze wzrosty kursu EURUSD.

Poprawa nastrojów na świecie sprzyjała złotemu, który w relacji do euro rozpoczął dzień na poziomie nieco wyższym niż 4,09. W początkowych godzinach sesji złoty umacniał się, by ostatecznie – po południowej konsolidacji – zakończyć dzień umocnieniem o prawie 3 grosze. Kurs USDPLN rozpoczął dzień od wartości 3,33 i w dalszej części sesji zachowywał się analogicznie do kursu EURPLN. Złoty zyskał do dolara prawie 5 groszy.

Na bazowych rynkach długu początkowo rentowności Bundów oraz Treasuries spadały pod wpływem wzrostu awersji do ryzyka. Udana aukcja hiszpańskich obligacji spowodowała jednak wyprzedaż bezpiecznych papierów. Złe dane z USA ponownie sprawiły, że obligacje USA i Niemiec były poszukiwane na rynku – ich ceny gwałtownie wzrosły. W obliczu zgodnych z oczekiwaniami danych z polskiego rynku pracy ceny krajowych obligacji pozostawały relatywnie stabilne, rentowności nieznacznie wzrosły na krótkim końcu krzywej i nieznacznie spadły na długim.

Szwajcarki bank centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawił główną stopę procentową na dotychczasowym poziomie 0,25%. SNB przedstawił również lepsze szacunki odnośnie wzrostu gospodarczego w nadchodzących latach. Dodatkowo, w komentarzu po decyzji nie odniósł się do poziomu kursu walutowego, co do tej pory było ich stałym elementem. Utrzymująca się powyżej celu inflacja i lepsze prognozy wzrostu PKB wzmocniły oczekiwania na podwyżki stóp, co wraz z sugestią o powstrzymaniu się od interwencji na rynku walutowym umocniło franka.

Dane z krajowego rynku pracy za maj okazały się zbliżone do naszych oczekiwań. Roczny wzrost płac przyspieszył po przejściowym spowolnieniu w kwietniu (do 4,8% z 3,2%), choć nadal pozostaje dość umiarkowany, nie stwarzając jak na razie istotnego zagrożenia dla celu inflacyjnego w średnim terminie. Jednocześnie jednak wyższa dynamika płac wraz z poprawą dynamiki zatrudnienia (trzeci z rzędu miesięczny wzrost i pierwszy roczny wzrost od stycznia 2009, o 0,5% r/r) przedkłada się na coraz wyższy wzrost funduszu płac, co wspiera popyt konsumpcyjny. Ponieważ dane nie odbiegały istotnie od naszych prognoz, to nie zmieniają one naszej oceny sytuacji gospodarczej i perspektyw polityki pieniężnej. Publikacja danych nie miała żadnego wpływu na krajowy rynek finansowy. Więcej o danych napisaliśmy *Komentarzu na gorąco*.

Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się na plusach (S&P trzeci dzień z rzędu powyżej 200-dniowej średniej ruchomej). Wzrosty obserwowaliśmy też dziś w Azji. W efekcie, na otwarciu krajowej sesji EURUSD był nieco wyżej niż wczoraj na koniec dnia, a złoty nieznacznie się umocnił.

Dziś o 14:00 poznamy krajowe dane o produkcji i PPI za maj. Naszym zdaniem roczny wzrost produkcji przemysłowej lekko spowolnił w maju (do 8,9% z 9,9%), choć w mniejszym stopniu niż zakłada konsensus rynkowy (8,4%). Nadal kluczowym źródłemżywienia w przemyśle są zamówienia eksportowe. Majowa powódź jest kolejnym czynnikiem losowym, który może opóźnić odbicie w budownictwie. Zakładamy jednak lekką poprawę ujemnej dynamiki produkcji budowlanej do -4,6% r/r z -6,1% w kwietniu (rynek jest nieco bardziej optymistyczny). Deprecjacja złotego i wyższe ceny surowców wpłynęły, naszym zdaniem, wyraźnie na wzrost inflacji PPI (do 1,5% r/r vs. konsensus 0,4% r/r).

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	1,2394	CADPLN	3,1947
USDPLN	3,2834	DKKPLN	0,5470
EURPLN	4,0685	NOKPLN	0,5169
CHFPLN	2,9558	SEKPLN	0,4255
JPYPLN*	3,6151	CZKPLN	0,1585
GBPPLN	4,8719	HUFPLN	1,4562

Przegląd rynku finansowego - 17.06.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0625	4,1000	4,0815	4,0830	4,0811
USDPLN	3,2770	3,3480	3,3246	3,3042	3,3095
EURUSD	1,2241	1,2411	1,2275	1,2357	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,54	0	5.05	4,802
5L	5,27	1	12.05	5,144
10L	5,79	-2	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,02	-3	0,75	-1	1,14	1
2L	4,45	2	1,08	-3	1,29	-2
3L	4,76	5	1,52	-2	1,60	-2
4L	4,96	3	1,94	-3	1,82	-3
5L	5,13	3	2,31	-3	2,08	-3
8L	5,36	3	3,04	-4	2,68	-2
10L	5,42	4	3,31	-5	2,93	-2

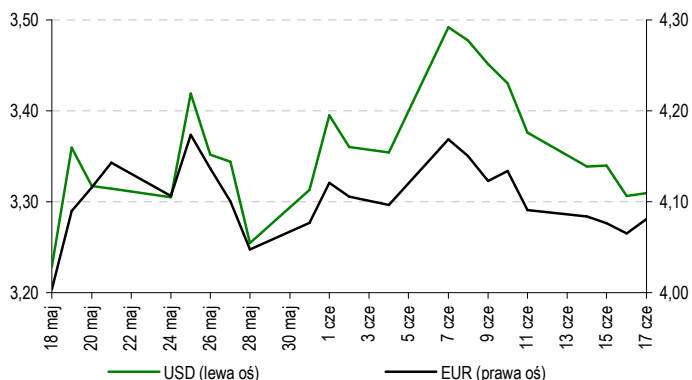
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,43	11
T/N	3,45	8
SW	3,47	2
2W	3,49	1
1M	3,63	1
3M	3,86	1
6M	3,99	0
9M	4,18	0
1Y	4,24	0

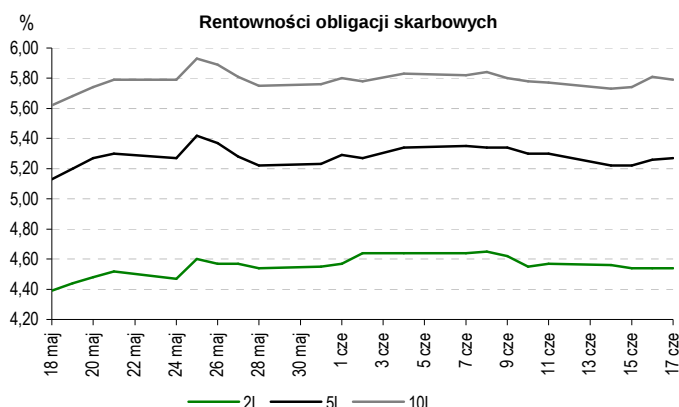
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	4
3X6	3,87	0
6X9	4,02	3
9X12	4,20	0
3X9	4,05	4
6X12	4,20	2

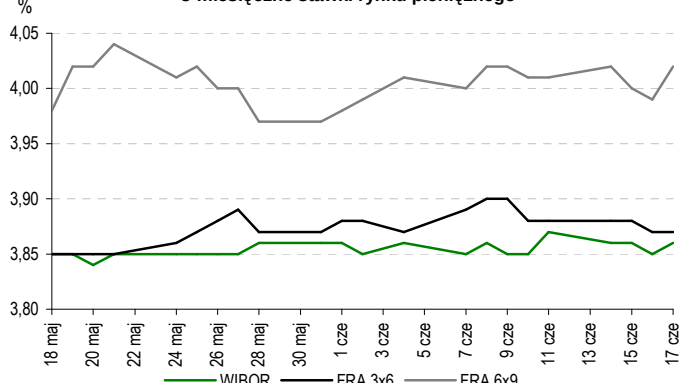
Kurs złotego (fixing)



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