

Codziennik – Dzisiaj dane o produkcji i PPI

17 grudnia 2010

- **Oslabienie złotego i euro pod koniec sesji w czwartek, dzisiaj rano odreagowanie; krajowy dług stabilny wobec niskiej aktywności inwestorów**
- **Wzrost zatrudnienia w listopadzie przyspieszył zgodnie z prognozami, wzrost płac rozczarował**
- **Dzisiaj w kraju dane nt. PPI i produkcji przemysłowej oraz budowlanej, za granicą wskaźniki koniunktury**

Poprawa nastrojów, jaka nastąpiła na zakończenie śródogodzinnej sesji w Europie po danych z USA, była tymczasowa. Coraz śmielej na pierwszy plan zaczął powracać wątek kłopotów z zadłużeniem w peryferyjnych krajach strefy euro. Lepsze od oczekiwań wstępne odczyty indeksów PMI dla przemysłu strefy euro, a w szczególności dla Niemiec, nie przyczyniły się do trwałej poprawy na rynku. Niekorzystnie na nastroje rynkowe wpływały obawy o to, że na rozpoczynającym się szczycie UE unijnym przywódcom z trudem może przyjść osiągnięcie wspólnego stanowiska. Dodatkowym czynnikiem, który wywierał negatywny wpływ na nastrój na rynku, była perspektywa ostatniej w 2010 aukcji hiszpańskich obligacji. I chociaż w odczuciu inwestorów poszła ona całkiem nieźle, to nie przyczyniło się to do powrotu optymizmu na rynek. EBC ogłosił, że w okresie najbliższych trzech lat zamierza podnieść swój kapitał o 5 mld €, do 10,76 mld €. Zdaniem banku, ma to być odpowiedź na podwyższoną zmienność na rynku oraz ryzyko kredytowe. Lepsze dane z USA zostały opublikowane zbyt późno, aby wszystkie europejskie indeksy giełdowe zdołały wyjść na plus. Wygląda na to, że szczególne wrażenie zrobił na inwestorach silny wzrost indeksu Philly Fed. Dane z USA, potwierdzające utrzymanie tendencji rozwojowych, pomogły za to rynkom za oceanem. Zarówno giełdy amerykańskie, jak i azjatyckie zanotowały lekkie wzrosty. Do poprawy nastrojów przyczyniła się, obok wyników amerykańskiej gospodarki, szybka zgoda przywódców UE na zmianę Traktatu z Lizbony, o której poinformowano wieczorem, co ma dać podstawę dla ustanowienia stałego mechanizmu stabilizującego dla ratowania krajów strefy euro. Nadal jednak nie ma porozumienia w innych kwestiach dotyczących tego, jak ma wyglądać plan ratunkowy dla euro. Dzisiaj rano pojawiła się kolejna informacja chłodząca optymizm inwestorów – agencja Moody's obniżyła rating kredytowy Irlandii do Baa1 z Aa2 (aż o 5 stopni), z perspektywą negatywną.

Kurs EURPLN wzrósł na początku sesji do 3,99, aby w kolejnych godzinach spokojnie opaść do 3,975. Pod koniec polskiej sesji nastąpiło wyraźniejsze osłabienie złotego, kurs EURPLN wzrósł do prawie 3,995, ponieważ głębszy spadek nastąpił w notowaniach kursu EURUSD. Dzisiaj rano, po lekkim odreagowaniu kurs EURPLN znajduje się w okolicy 3,98 i oczekujemy, że większą część sesji spędzi właśnie w pobliżu tego poziomu. Reakcja na decyzję agencji Moody's była chwilowa.

Kurs EURUSD w czasie europejskiej sesji był stabilny wokół 1,324. Po opublikowaniu danych nt. indeksu Philly Fed kurs EURUSD spadł gwałtownie poniżej 1,32, ale trakcie nocy euro odrobiło sporo strat i

dzisiaj rano kurs znajduje się już w okolicy 1,33. Niewiele ważnych danych makro sprzyjać będzie niskiej zmienności na rynku.

Na krajowym rynku długu niewielkie zmiany rentowności i bardzo mała aktywność inwestorów. Rynek nie zareagował ani na dane o płacach i zatrudnieniu ani na minutes RPP.

Na bazowych rynkach długu rentowności delikatnie opadały, ale w południe nastąpiło odwrócenie tego trendu i do końca dnia rentowności Bundów i Treasuries rosły. W przypadku obligacji amerykańskich ruch był szczególnie wyraźny, dzięki danym makro. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,06% i 3,52%.

Wzrost zatrudnienia w Polsce w listopadzie przyspieszył zgodnie z oczekiwaniami do 2,2% r/r, ale wzrost wynagrodzeń rozczarował, zwalniając do 3,6% r/r. Presja płacowa jest wciąż ograniczona, co nie zachęci RPP do szybkich podwyżek stóp. Podtrzymujemy opinię, że pierwszą decyzję o podwyżce Rada podejmie dopiero w I kw. 2011 (raczej w marcu niż w styczniu). Wg minutes z posiedzenia RPP, w listopadzie po raz pierwszy obok wniosku o podwyżkę o 50 pb pojawił się wniosek o 25 pb. Rada wciąż wydaje się podzielona w dyskusji nad kluczowymi zagadnieniami za punktu widzenia perspektyw inflacyjnych, takich jak wpływ dysparytetu stóp procentowych na kurs złotego, czy ryzyko wystąpienia efektów drugiej rundy. Szerszą analizę przedstawiliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Urząd Regulacji Energetyki zgodził się na obniżkę cen paliwa gazowego od 1 stycznia o średnio 3,23%. Nie zmienia się opłaty za przesył oraz abonamentowe, więc efekt dla odbiorcy końcowego może wynieść ok. 2,3%. Wiceprezes URE Marek Woszczyk powiedział też, że gospodarstwa domowe mogą spodziewać się w przyszłym roku wzrostu taryfy na energię elektryczną o 3-5%. Zmiana cen energii dla firm wyniesie 7-8%. Zapowiedziane zmiany są spójne z naszą prognozą zakładającą wzrost inflacji w I kw. 2011 r. do ok. 3,5% r/r.

Premier Donald Tusk powiedział, że poważnie rozważany jest udział Polski w stałym Europejskim Mechanizmie Stabilizacyjnym. Dodał, że biorąc pod uwagę rozwój sytuacji na świecie „być może lepiej zaryzykować oraz wnieść jakiś finansowy wkład, jednocześnie licząc na wsparcie, jeśli (...) coś złego stanie się w Polsce”.

Wiceminister finansów Hanna Majszczuk powiedziała, że resort oczekuje w grudniu wyższych wpływów z podatków, niż w listopadzie.

MFW zgodził się w czwartek udzielić Irlandii pożyczki 22,5 mld € na walkę z kryzysem budżetowym, co stanowi część pakietu pomocowego w wysokości 85 mld €, który finansują również Unia Europejska i EBC.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski

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	1,3300	CADPLN	2,9759
USDPLN	2,9924	DKKPLN	0,5342
EURPLN	3,9790	NOKPLN	0,5048
CHFPLN	3,1203	SEKPLN	0,4420
JPYPLN*	3,5664	CZKPLN	0,1582
GBPPLN	4,6779	HUFPLN*	1,4546

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 16.12.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9740	3,9968	3,9856	3,9911	3,9896
USDPLN	3,0005	3,0292	3,0124	3,0250	3,0125
EURUSD	1,3187	1,3265	1,3233	1,3194	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,65	0	1-12	4,595
5L	5,45	1	13-10	5,137
10L	5,97	0	17-11	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,44	0	0,54	0	1,41	5
2L	4,85	0	0,91	-1	1,74	6
3L	5,13	1	1,36	1	2,07	6
4L	5,32	2	1,91	0	2,37	14
5L	5,44	2	2,34	-2	2,64	12
8L	5,59	2	3,28	-1	3,18	10
10L	5,58	2	3,64	-2	3,40	12

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,66	0
T/N	3,60	-7
SW	3,51	-1
2W	3,54	0
1M	3,65	0
3M	3,91	0
6M	4,14	0
9M	4,30	0
1Y	4,34	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,73	-1
3X6	4,24	0
6X9	4,55	1
9X12	4,74	0
3X9	4,44	0
6X12	4,71	0

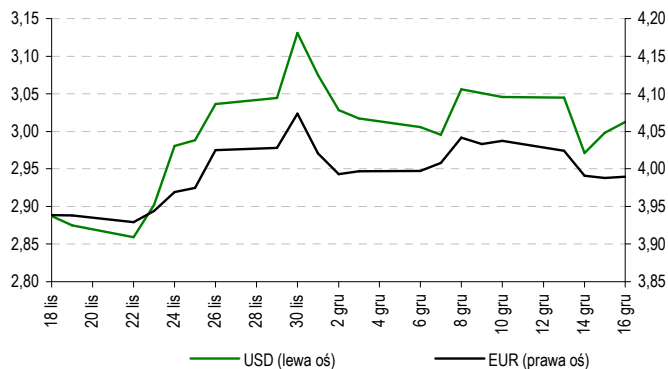
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	140,2	1	2,91	-4
Czechy	89,2	0	0,91	0
Węgry	378,0	-2	4,87	-13
Grecja	926,6	3	8,96	4
Hiszpania	316,1	-8	2,47	1
Włochy	194,9	-8	1,53	-5
Portugalia	441,0	-11	3,50	-4
Niemcy	53,8	0	--	--

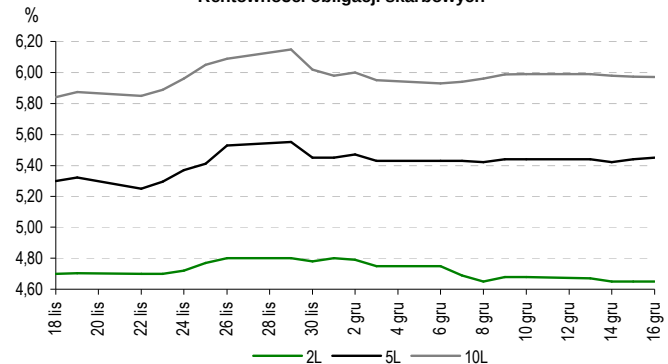
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

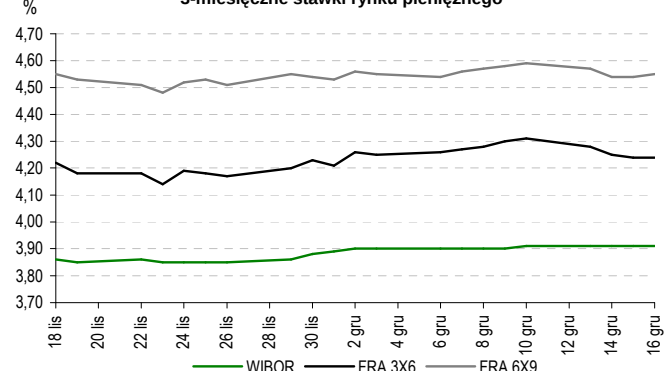
Kurs złotego (fixing)



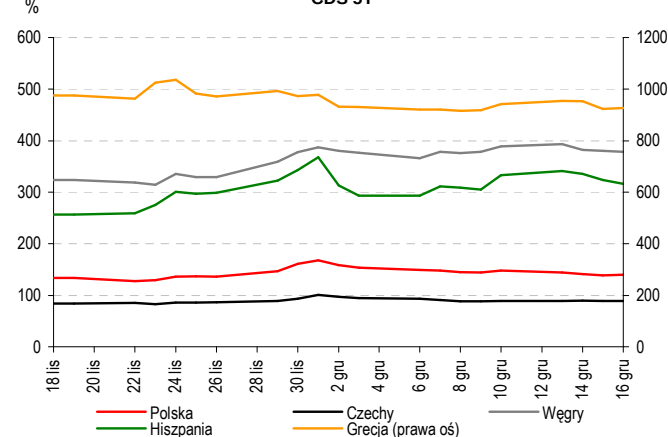
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (13 grudnia)						
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	-1153	-1055	-1155	-1417
14:00	PL	Eksport	X	mln €	11171	11170	11236	11258
14:00	PL	Import	X	mln €	11896	11975	11938	11790
		WTOREK (14 grudnia)						
11:00	DE	Indeks ZEW	XII	pkt.	4,0	-	4,3	1,8
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	7,8	-	6,9	5,4
14:00	PL	CPI	XI	% r/r	2,9	2,9	2,7	2,8
14:00	PL	Podaż pieniądza	XI	% r/r	8,8	8,7	9,0	6,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	XI	% m/m	0,6	-	1,2	0,8
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,25	-	0,25	0,25
		ŚRODA (15 grudnia)						
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:30	US	Bazowy CPI	XI	% m/m	0,1	-	0,1	0,0
14:30	US	Indeks NY Fed	XII	pkt.	5,0	-	10,6	-11,14
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,3	-	0,4	-0,2
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	XI	%	75,0	-	75,2	74,8
		CZWARTEK (16 grudnia)						
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt.	58,1	-	60,9	58,1
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt.	55,3	-	56,8	55,3
14:00	PL	Minutes RPP	XI					
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	4,3	3,9	3,6	3,9
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	2,2	2,2	2,2	2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	425	-	420	423
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XI	tys.	560	-	530	550
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	tys.	552	-	555	534
16:00	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt.	15,0	-	24,3	22,5
		PIĄTEK (17 grudnia)						
10:00	DE	Indeks Ifo	XII	pkt.	109,1	-		109,3
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	9,6	10,7		8,0
14:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	10,2	12,6		9,4
14:00	PL	PPI	XI	% r/r	4,4	4,5		4,0
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	XI	% m/m	1,0	-		0,5

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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