

Codziennik – Czy produkcja również zaskoczy?

18 sierpnia 2011

- **Lekkie odreagowanie nastrojów na globalnym rynku. Złoty mocniej, euro zyskuje do dolara**
- **Na krajowym rynku długu ciąg dalszy umocnienia, na bazowych rynkach stabilnie**
- **Wczorajsze dane o zatrudnieniu rozczarowujące, choć bez wpływu na rynek. Dziś dane o produkcji w Polsce oraz szereg nowych informacji z USA.**

Początek środowej sesji przebiegał w kiepskich nastrojach. Inwestorzy byli rozczarowani wynikiem wtorkowych rozmów kanclerz Niemiec i prezydenta Francji. Rynek oczekiwał, że przedstawione zostaną plany zwiększenia kapitałów EFSF oraz zasygnalizowana będzie możliwość emisji wspólnych obligacji państw strefy euro. Nadzieje te nie zostały spełnione co przyczyniło się do spadków cen akcji oraz osłabienia euro w stosunku do dolara na początku sesji. Ruch w dół kursu EURUSD był wspierany przez niższą EURCHF, która z kolei była wynikiem innego rozczarowania rynku, tym razem komunikatem SNB. Bank centralny Szwajcarii po raz kolejny zasugerował dalsze działania jeśli frank będzie się umacniał, ale w retoryce nie pojawiło się nic nowego i to doprowadziło do porannego spadku EURCHF. Spadek optymizmu okazał się być tylko tymczasowy, w kolejnych godzinach europejskie indeksy giełdowe odrabiały straty, rosnąć zaczęły także kursy EURUSD oraz EURCHF. Dzięki odreagowaniu na globalnym rynku zyskiwać zaczął też złoty. Publikowane wczoraj dane nie miały wpływu na rynek.

Kurs EURUSD po porannym nieznacznym spadku z 1,44 do 1,439 w kolejnych wyraźnie rósł wraz z poprawiającym się nastrojem na globalnym rynku. Na koniec krajowej sesji kurs był blisko 1,449, nieco wcześniej ustanowiłienne maksimum na 1,4517. W ciągu nocy dolar zaczął się umacniać, dziś rano kurs jest już blisko 1,44. Dziś rano nastroje nie są zbyt dobre, więc tendencja spadkowa może być kontynuowana w kierunku 1,434.

Zmiana kursu EURUSD podczas sesji amerykańskiej nie była związana z wypowiedziami przedstawicieli Fedu oraz prezydenta USA. Prezesa Fedu w Dallas i Filadelfii (Fischer i Plosser) wyrazili się krytycznie o ostatnim komunikacie amerykańskiego banku centralnego. Nie powinno to dziwić biorąc pod uwagę, że byli oni wśród trzech osób będących przeciwko ostatniej decyzji o zasygnalizowaniu utrzymania niskich stóp procentowych do 2013 roku. Prezydent Barack Obama w wywiadzie dla CNBC powiedział, że gospodarka amerykańska nie wpadnie w kolejną recesję, choć przyznał, że jest kryzys na rynku pracy.

Kurs EURPLN wahał się na początku sesji wokół 4,15, ale dzięki odreagowaniu nastrojów jakie nastąpiło na globalnym rynku w kolejnych godzinach złoty zaczął się bardzo wyraźnie

umacniać, szczególnie w stosunku do franka (po wzroście do 3,70 na początku sesji kurs CHFPLN ostatecznie spadł do 3,58). Kurs złotego do franka pozostanie pod wpływem dużych wahań EURCHF, szczególnie, że dziś rano znów pojawiły się informacje o aktywności SNB na rynku. Wczoraj wieczorem rząd szwajcarski poinformował też, że wpompuje w gospodarkę 2 mld franków. EURPLN jest dziś rano blisko 4,14, zakres wahań kursu stopniowo się zawęża co może sugerować, że wkrótce nastąpi wyraźniejszy ruch. Ważne poziomy na dziś to wsparcie na 4,13 i opór 4,15.

Na krajowym rynku długu rentowności zanotowały znaczne spadki, w przypadku OK0713 ponownie znalazły się poniżej głównej stopy NBP. Od początku sierpnia obserwujemy duże spadki stawek IRS, natomiast rentowności na średku i długim końcu krzywej rosły z powodu wzrostu awersji do ryzyka. Ruchy te spowodowały znaczne rozszerzenie się asset swap spreadów i obecnie mamy do czynienia z ich systematycznym zawężaniem w wyniku spadku rentowności obligacji.

Na bazowych rynkach długu rentowności były stabilne przez całą wczorajszą sesję. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,28% i 2,24%.

Dane o krajowym zatrudnieniu w lipcu okazały się być niższe od prognoz rynkowych, pokazując wzrost na poziomie 3,3% r/r. Wzrost miejsc pracy w porównaniu z sierpniem wyniósł zaledwie 1,6 tysiąca osób. Spowolnienie zatrudnienia jest sygnałem, że wzrost popytu na pracę w najbliższych kwartałach może być słaby. Płace pozytywnie zaskoczyły, pokazując wzrost na poziomie 5,2%, czyli wyżej niż średnio w pierwszej połowie roku (4,8%). Dynamika funduszu płac utrzymuje się na przyzwoitym poziomie, co wspiera prognozy mocnego popytu konsumpcyjnego w trzecim kwartale bieżącego roku. Rynek nie zareagował na danych. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Po wczorajszym sygnale pokazującym wyhamowanie pozytywnych tendencji na rynku pracy, dziś kolejne danych z Polski. O 14-tej poznamy lipcową produkcję i inflację PPI. Przewidujemy niską dynamikę produkcji przemysłowej ze względu na mniejszą liczbę dni roboczych. Chociaż po zaskakującym wzroście indeksu PMI w lipcu dla przemysłu podnieśliśmy prognozę z 0,8% do 2,2% r/r, to i tak jest ona poniżej konsensusu rynkowego. Ostatnie sygnały ze świata sugerują spadek aktywności ekonomicznej, co negatywnie wpłynie na polski przemysł i jego spowolnienie może nie być tymczasowe. Uważamy, że wzrost produkcji budowlanej będzie wciąż utrzymywać się powyżej 15% r/r.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

fax 22 586 83 40
Web site: <http://www.bzwbk.pl>
22 586 83 63
22 586 83 33
22 586 83 42
22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

61 856 5814/25
22 586 8320
71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4409	CADPLN	2,9242
USDPLN	2,8725	DKKPLN	0,5555
EURPLN	4,1391	NOKPLN	0,5325
CHFPLN	3,6066	SEKPLN	0,4528
JPYPLN*	3,7468	CZKPLN	0,1695
GBPPLN	4,7437	HUFPLN*	1,5354

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 17.08.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1185	4,1579	4,1468	4,1310	4,1475
USDPLN	2,8379	2,9013	2,8789	2,8582	2,8785
EURUSD	1,4323	1,4517	1,4402	1,4453	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown
OK0713 (2L)	4,40	-10	10.08	4,469
PS0416 (5L)	5,07	-11	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,69	-6	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)
1L	4,59	-1	0,41	4	1,62	-1
2L	4,54	6	0,43	0	1,52	-1
3L	4,57	3	0,58	-3	1,73	-1
4L	4,66	3	0,86	-5	1,94	-5
5L	4,74	3	1,18	-6	2,20	-8
8L	4,94	1	1,97	-5	2,68	-11
10L	5.00	-1	2,32	-4	2,91	-12

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,52	-2
T/N	4,55	-1
SW	4,56	1
2W	4,56	0
1M	4,62	0
3M	4,71	0
6M	4,84	0
9M	4,85	0
1Y	4,87	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,60	-1
1x4	4,65	0
3x6	4,64	1
6x9	4,54	7
9x12	4,44	5
3x9	4,72	4
6x12	4,61	7

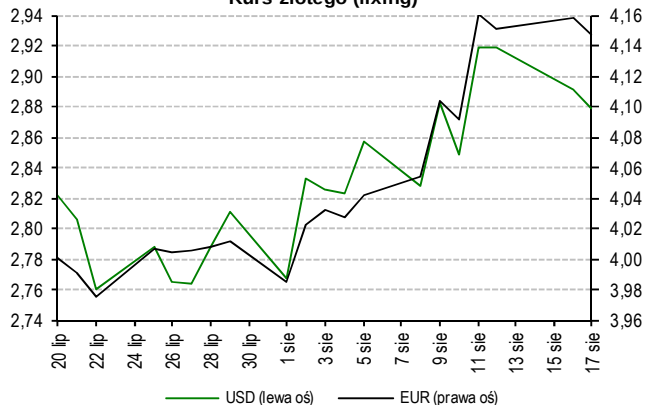
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	199,7	1	3,42	-4
Czechy	114,0	0	1,21	11
Węgry	412,8	2	5,09	-25
Grecja	1991,5	82	13,62	32
Hiszpania	352,4	7	2,69	2
Włochy	340,6	1	2,67	0
Portugalia	894,8	8	8,39	2
Irlandia	801,5	5	7,61	-4
Niemcy	75,6	-1	--	--

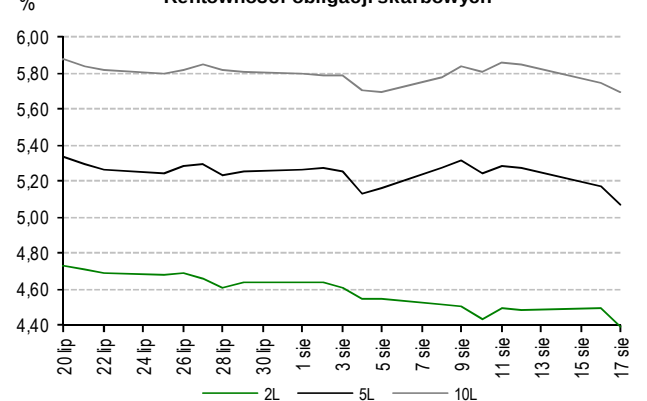
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

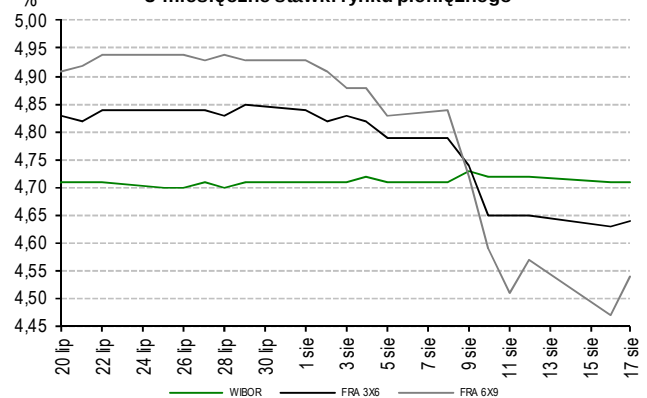
Kurs złotego (fixing)



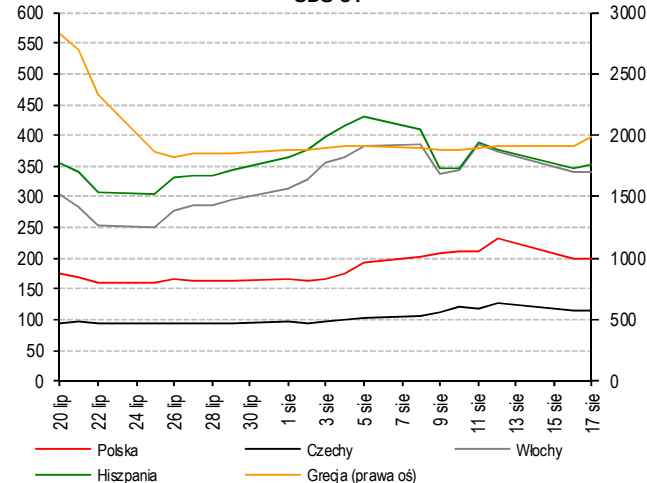
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (12 sierpnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	4,4	-	2,9	4,4
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	4,3	4,3	4,1	4,2
14:00	PL	Podaż pieniądza	VII	% r/r	7,5	7,2	7,3	7,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VII	% m/m	0,2	-	0,5	0,2
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	VIII	pkt	63,0	-	54,9	63,7
PONIEDZIAŁEK (15 sierpnia)								
	PL	Dzień wolny						
14:30	US	Indeks NY Fed	VIII	pkt	0,0	-	-7,7	-3,76
WTOREK (16 sierpnia)								
8:00	DE	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	0,5	-	0,1	1,3
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	0,3	-	0,2	0,8
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	tys.	600	-	604	613
14:30	US	Pozwolenia na budowę domu	VII	tys.	607	-	597	617
14:30	US	Ceny importu	VII	% m/m	-0,1	-	0,3	-0,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,4	-	0,9	0,4
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	VII	%	76,9	-	77,5	76,9
ŚRODA (17 sierpnia)								
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	2,5	-	2,5	2,5
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	5,0	4,8	5,2	5,8
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	3,5	3,5	3,3	3,6
14:30	US	PPI	VII	% m/m	0,1	-	0,2	-0,4
CZWARTEK (18 sierpnia)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	3,6	2,2**		2,0
14:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	17,8	17,6		17,0
14:00	PL	PPI	VII	% r/r	5,7	5,8		5,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	400	-		395
14:30	US	Bazowy CPI	VII	% m/m	0,2	-		0,3
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	mln	4,9	-		4,77
16:00	US	Indeks Philly Fed	VIII	pkt	3,7	-		3,2
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	VII	% m/m	0,2	-		0,3
PIĄTEK (19 sierpnia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	2,4	2,4***		2,4

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters ** prognoza po danych PMI ***prognoza po danych o CPI
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.