

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	12:00	Zamówienia w przemyśle	luty	-	-36,8 pkt.	-37,9 pkt.

Makroekonomia

Przyspieszenie produkcji samochodów w marcu

Instytut Samar podał, że produkcja samochodów osobowych wzrosła w marcu o 27% m/m oraz spadła o 1,1% r/r. Podobnie jak w przypadku sprzedaży samochodów, statystyki podawane przez organizacje branżowe nie odpowiadają dokładnie statystykom GUS. Przykładając dynamikę miesięczną do odpowiedniej sekcji przetwórstwa przemysłowego otrzymujemy dynamikę roczną rzędu -14,8%. Nie ulega jednak wątpliwości, że jest to sygnał wyraźnej poprawy w stosunku do lutego, kiedy tempo wzrostu produkcji samochodów (GUS) osiągnęło poziom -33% r/r.

Jako przyczynę wyższej produkcji samochodów wymienia się przede wszystkim wzmożony popyt ze strony gospodarki niemieckiej. Dzięki wprowadzeniu dopłat do zakupu nowego samochodu oraz znacznej deprecjacji kursu złotego, samochody produkowane i sprzedawane w Polsce stały się bardzo atrakcyjne. Podstawowy udział reeksportu potwierdzają też dane na temat rejestracji nowych aut w Polsce, których tempo wzrostu odbiega coraz wyraźniej (nawet o kilkanaście pp.) od tempa sprzedaży.

Lepsze dane o produkcji samochodów są kolejnym potwierdzeniem, że z uwagi na długie odkładanie nowych zakupów przez przedsiębiorstwa, może obecnie dojść pewnego rodzaju technicznej korekty we spadkowym trendzie. Dodatkowo, natura wzrostu produkcji samochodów (w pewnym sensie egzogeniczna) sugeruje, że historycznie wysoka korelacja aktywności przemysłu samochodowego z całym agregatem przetwórstwa przemysłowego również i w marcu nie zostanie w pełni utrzymana. Z tego powodu pozostajemy względnie pesymistyczni co do tempa wzrostu produkcji, które szacujemy na poziomie -9,9% r/r (konsensus rynkowy -5,9%).

Stopa bezrobocia na poziomie 11,2%

Szacunki MIPS sugerują, że stopa bezrobocia wzrosła w marcu do 11,2% wobec 10,9% odnotowanych przed miesiącem. W liczbach absolutnych liczba zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła o 39,5 tys. osób. Prognoza (jedynym źródłem jej niepewności jest liczba pracujących, przyjmowana zwyczajowo na poziomie sprzed miesiąca) potwierdza proces szybkiego rozluźnienia rynku pracy – jest to pierwszy wzrost odsetka bezrobotnych w

marcu od 2001 roku. Niewykluczone jednak, że istotny wpływ miały zmiany w ustawie o opiece zdrowotnej, które zachęciły dotychczasowo bezrobotnych według BAEL do „ujawnienia się” się w urzędach pracy.

Zauważalne są także pozytywne sygnały, takie jak 42% wzrost liczby ofert pracy – tu jednak czynniki mogą być w znacznej mierze sezonowe. Dalsze spadki koniunktury w sektorze przedsiębiorstw sugerują, że redukcje zatrudnienia pozostają wciąż podstawową metodą ograniczania kosztów. Stosunkowo duży wzrost liczby bezrobotnych wspiera naszą prognozę zatrudnienia na poziomie -0,8% r/r (co w liczbach bezwzględnych odpowiada redukcji około 30 tys. etatów).

Posiedzenie RPP, 29. kwietnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	50%
Obniżka o 25 bps	50%
Obniżka o 50 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
MAY9	50,54	-0,74
JUN9	51,67	-0,79
JUL9	53,05	-0,67

Data: 2009-04-08

Godzina: 8:38:33

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,5101	3,3828

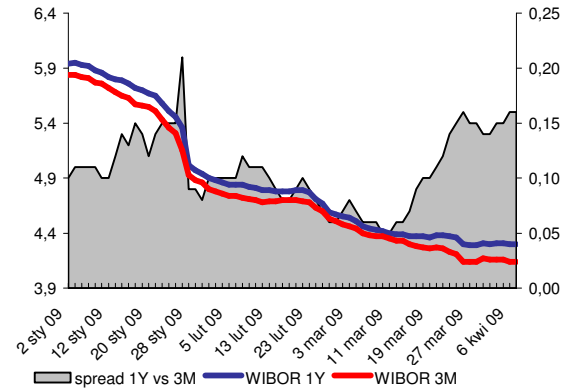
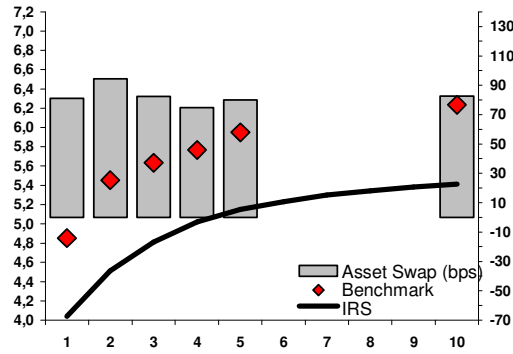
EUR/USD 1,3177 EUR/JPY 131,47 EUR/PLN 4,5150 USD/PLN 3,4310

Złoty dalej się osłabia. Nie udało się przebić kluczowych technicznych poziomów 4,39-4,40. Znaczne spadki na giełdach w USA przełożyły się na dalszą korektę EURPLN. Od zakończenia wczorajszej sesji złoty podąża właśnie za indeksami tracąc na wartości. Złotemu nie pomaga również dalsze umocnienie dolara względem euro. Brak wyraźnego trendu krótkookresowego. Wydaje się nam, że najbardziej prawdopodobnym krótkoterminowym scenariuszem jest konsolidacja w szerokim przedziale wokół dzisiejszych wartości EURPLN.

Po znacznym umocnieniu na początku sesji europejskiej (z 1,34 do prawie 1,32) dolar utrzymywał się w trendzie bocznym w granicach 1,325. Sesja azjatycka i kontynuacja spadków indeksów giełdowych stała się impulsem do dalszego umocnienia amerykańskiej waluty. Dziś dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle – zdecydowanie pozytywne dla dolara, zarówno poprzez perspektywę dla strefy euro, jak i percepcję ryzyka.

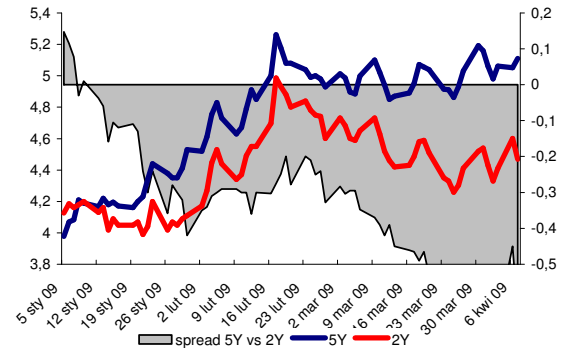
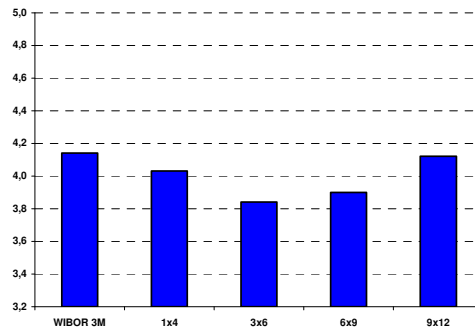
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	3,99	4,09
2Y	4,46	4,56
3Y	4,76	4,86
4Y	4,97	5,07
5Y	5,10	5,20
6Y	5,18	5,28
7Y	5,25	5,35
8Y	5,29	5,39
9Y	5,33	5,43
10Y	5,36	5,46



depo	BID	ASK
ON	2,40	2,70
1M	3,42	3,62
3M	3,95	4,15

FRA	BID	ASK
1x2	3,69	3,74
1x4	3,98	4,03
3x6	3,79	3,84
6x9	3,85	3,90
9x12	4,07	4,12



UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW POPARTEJ INFORMACJAMI Z KOMPETENTNYCH RYNKOWYCH ŹRÓDEŁ, JEDNAKŻE NIE MOŻEMY GWARANTOWAĆ ICH PEŁNEJ WIARYGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI. WSZELKIE OCENY ZAWARTE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE WYRAŻAJĄ NASZE OPINIE W DNIU WYDANIA RAPORTU I MOGĄ BYĆ ZMIENIONE PRZEZ AUTORÓW BEZ UPRZEDNIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPRZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY. NIE SĄ ZATEM PORADĄ, REKOMENDACJĄ, OFERTĄ DOTYCZĄCĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I NIE NALEŻY ICH TAK TRAKTOWAĆ. PROGNOZY WSKAZANE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE NIE GWARANTUJĄ OSIĄGNIĘCIA ZYSKÓW PRZEZ INWESTORA DZIAŁAJĄCEGO NA ICH PODSTAWIE. AUTORZY OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRAWOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIA PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.