

Wydarzenia w kraju

- Najnowsze dane o produkcji przemysłowej potwierdzają wcześniejsze sygnały ożywienia gospodarczego.** Chociaż produkcja w październiku spadła, był to spadek o zaledwie 1,2% r/r, a więc nieco mniejszy niż oczekiwano (rynek: -2,0%; Citi: -3,0%). Sektory, które najbardziej ucierpiały to produkcja maszyn i urządzeń (-17,7% r/r), wydobywanie węgla kamiennego i brunatnego (-17,5%) oraz produkcja wyrobów z metali (-9,8%).

Listopad i grudzień przyniosą wyraźne wzrosty produkcji i ten trend zapewne będzie kontynuowany w 2010 roku. Wzrosty w najbliższych miesiącach będą wypadkową bardzo niskiej „bazy” odniesienia, procesu odbudowy zapasów oraz ożywienia popytu zewnętrznego. Wczorajsze dane, analizowane w połączeniu z poprzednimi publikacjami, wskazują na stopniowe utrwalać się oznak ożywienia gospodarczego. Naszym zdaniem na uwagę zasługuje również niższa zmienność (większa przewidywalność) danych o produkcji niż w pierwszej połowie roku. Sugeruje to, iż okres gwałtownych zmian w przemyśle powoli mija, a polskie firmy dobrze odnalazły się na trudnym rynku.

Nasz komentarz: Dane o produkcji przemysłowej skłaniają nas do podtrzymania prognozy ponad 2% wzrostu gospodarczego w IV kwartale 2009.

- Dzisiaj o 14:00 NBP opublikuje dane o inflacji bazowej. **Według naszych szacunków wskaźnik inflacji po wyeliminowaniu cen żywności i energii wyniósł w październiku około 2,9% r/r**, a więc nie uległ większym zmianom w porównaniu z wrześniem. Nasza prognoza jest zgodna z oczekiwaniami rynkowymi w ankiecie Parkietu.

Nasz komentarz: Dane o inflacji bazowej od dawna nie mają już większego wpływu na rynki finansowe i prawdopodobnie dzisiejsza publikacja nie zmieni nic w tym zakresie.

W centrum uwagi

Euro/USA

Na dzisiaj nie zaplanowano publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Mniejszy niż oczekiwany spadek produkcji przemysłowej

Sytuacja na rynku finansowym

	Last	Zmiana		Wibor	Last	Zmiana		Rynek pieniężny	
		1D	1M			1D	1M		
USD/PLN	2.7367	-0.18%	-1.97%	O/N	3.46	2	56	USD	
EUR/PLN	4.0909	-0.14%	-2.04%	T/N	3.46	1	50	Libor 1M	0.24
GBP/PLN	4.6053	-0.34%	0.60%	SW	3.41	1	7	Libor 3M	0.27
CHF/PLN	2.7066	-0.21%	-1.97%	2W	3.45	1	3	CHF	
AUD/PLN	2.553	0.26%	-1.25%	1M	3.55	0	3	Libor 1M	0.09
CAD/PLN	2.6099	0.39%	-3.64%	3M	4.19	0	1	Libor 3M	0.25
CZK/PLN	0.1609	0.06%	-0.80%	6M	4.30	0	-3	EUR	
SKK/PLN	0.1385	0.00%	0.00%	9M	4.41	0	-3	Euribor 1M	0.43
HUF/PLN	1.5439	0.14%	-2.01%	12M	4.48	0	-1	Euribor 3M	0.72

Giełdy	Close	Zmiana		IRS	Close mid	Zmiana		PLN FRA	
		1D	1M			1D	1M		
WIG	39985.3	-1.81%	1.56%	1Y	4.39	0	6	Tenor	Close mid
WIG20	2370.07	-2.34%	0.91%	2Y	4.91	3	10	1x4	4.24
PX50	1145.5	-0.60%	-2.02%	3Y	5.28	3	13	2x5	4.23
BUX	21309.56	0.92%	-0.77%	4Y	5.47	3	15	3x6	4.22
SAX	284.7	-33.69%	-5.27%	5Y	5.56	3	16	6x9	4.33
Dow	10426.31	-0.11%	3.83%	6Y	5.58	3	15	9x12	4.53
Nasdaq	2193.14	-0.48%	1.37%	7Y	5.58	3	14	1x7	4.32
S&P 500	1109.8	-0.05%	1.72%	8Y	5.58	3	14	2x8	4.36
DAX	5787.61	0.16%	-0.42%	9Y	5.58	3	13	3x9	4.38
Nikkei 225	9676.8	-0.55%	-6.39%	10Y	5.54	0	8	6x12	4.53

Indeks obligacji BHWA

Nazwa	Wartość indeksu	Poprzednia wartość	Zmiana dzienna	Zwrot MTD	Zwrot YTD	Duracja	Duracja zmod.	Przeciętna rentowność	Przecięt. kupon
Indeks	242.83	242.95	-0.05%	0.22%	3.93%	3.92	3.71	5.29%	4.57%
Indeks 1-3	239.02	239.04	-0.01%	0.29%	6.25%	1.69	1.62	4.64%	3.24%
Indeks 3-5	244.47	244.46	0.00%	0.36%	4.63%	3.61	3.42	5.46%	5.35%
Indeks 3-7	244.49	244.53	-0.02%	0.30%	4.02%	4.04	3.83	5.55%	5.61%
Indeks 5-7	165.69	165.79	-0.06%	0.16%	2.74%	5.12	4.84	5.80%	6.25%
Indeks 7-10	240.03	240.37	-0.14%	0.05%	0.81%	6.62	6.24	6.01%	5.25%
Indeks 5+	236.04	236.37	-0.14%	0.05%	0.78%	7.06	6.66	6.02%	5.71%
Indeks 10+	154.24	154.56	-0.21%	-0.12%	-1.56%	8.66	8.15	6.19%	5.65%

Obligacje benchmarkowe

Nazwa	Kupon	Cena	Rentowność	Zwrot MTD	Zwrot YTD	Duracja	Duracja zmod.	Zapadalność	PLN mln
OK0112 (2Y)	0.00%	90.04	4.93%	0.40%	1.90%	2.18	2.08	25/01/12	24,406
PS0412 (3Y)	4.75%	99.59	4.92%	0.27%	4.25%	2.29	2.19	25/04/12	27,469
PS0413 (4Y)	5.25%	100.14	5.19%	0.30%	2.58%	3.14	2.98	25/4/2013	19,405
PS0414 (5Y)	5.75%	100.38	5.64%	0.43%	3.10%	3.91	3.70	25/4/2014	25,574
DS1019 (10Y)	5.50%	95.00	6.19%	-0.01%	-1.55%	7.82	7.36	25/10/2019	17,108

Źródło: Reuters, NBP, Citi Handlowy.

Zespół Analiz Ekonomicznych i Rynkowych

Piotr Kalisz

Główny Ekonomista
+48 (22) 692-9633
piotr.kalisz@citi.com

Michał Karewicz

Analityk Rynku Walutowego i Obligacji
+48 (22) 692-94 21
michal.karewicz@citi.com

Citi Handlowy

Ul. Senatorska 16

00-923 Warszawa

Polska

Fax: +48 22-657-76-80

Osoby zainteresowane otrzymaniem naszej publikacji prosimy o kontakt z Michałem Karewiczem

Sprzedaż Produktów Pionu Skarbu (Usługi dla Klientów Korporacyjnych)

Derivatives Marketing

Katarzyna Wawrzyniak +48 22 551 76 50
Tomasz Zając +48 22 551 76 54
Monika Bagińska +48 22 551 76 82

Fixed Income Sales

Jakub Berczak +48 22 551 76 76
Magdalena Strączyńska +48 22 551 76 79
Tomasz Wiśniewski +48 22 551 76 94

CitiBusiness

Patryk Parczewski + 48 22 692 9864
Norbert Bąk + 48 22 692 9868
Kamil Krajewski + 48 22 692 9872
Marcin Mikula + 48 22 692 9859
Paweł Żuchelkowski + 48 22 692 9870

Treasury Sales

WARSZAWA

Bartłomiej Łada +48 22 551 76 78
Joanna Wróbel +48 22 551 76 85
Sylvia Wileńska +48 22 551 76 95
Monika Koenighaus +48 22 551 76 64
Alicja Szubierajska +48 22 551 76 95
Paweł Dorenda +48 22 551 76 69
Robert Błaszczak +48 22 551 76 61
Piotr Gniewosz +48 22 551 76 88

Online Trading

Aleksander Łakomski +48 22 551 76 71
Marzena Jasińska +48 22 551 76 92
Bernadeta Nowicka +48 22 551 76 99
Magdalena Krolska +48 22 551 76 57

BYDGOSZCZ

Tomasz Solkiewicz +48 52 376 61 89
Piotr Kurpios +48 52 376 61 56
Piotr Siewert +48 52 376 61 91

POZNAŃ/WROCŁAW

Olek Januszewski +48 61 854 41 17
Anna Gładysz +48 61 854 41 03
Maciej Frydrychowicz +48 61 854 41 16
Alicja Kałamoniak +48 61 854 41 18

KATOWICE/KRAKÓW

Gabriel Herman +48 12 618 14 17
Tomasz Adamczak +48 12 618 14 15
Krystian Drzał +48 12 618 14 16

Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w niniejszej publikacji są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie może on być powielany lub w inny sposób rozpowszechniany w części lub w całości. Pod żadnym pozorem, nie może być uznany za ofertę sprzedaży lub kupna ani propozycję dokonania jakiegokolwiek inwestycji. Bank Handlowy w Warszawie SA (lub inny podmiot zależny od Citigroup Inc. lub jego dyrektorzy, specjaliści lub pracownicy) od czasu do czasu może być zaangażowany w lub może dokonywać inwestycji zarówno kupna jak i sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszym dokumencie.