

Codziennik – Ważne dane o zatrudnieniu w USA

3 lutego 2012

- **Nastrój na światowych rynkach stabilny przed dzisiejszymi danymi z USA**
- **Złoty bez dużych zmian, kurs EURUSD nieco w dół po komentarzu Junckera**
- **Rentowności krajowych obligacji bez dużych zmian, FRA wyraźne w dół**
- **Dziś miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy**

Czwartkowa sesja nie przyniosła istotnych zmian na rynku finansowym. Wygląda na to, że perspektywa dzisiejszej publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy spowodowała, że inwestorzy powstrzymali się przed podejmowaniem nagłych decyzji. W trakcie dnia napłynęły informacje, które miały wpływ na to, co działo się na rynku walutowym. Na początku sesji premier Chin powiedział, że kraj ten rozważa zwiększenie udziału w funduszach EFSF i ESM. Słowa te wsparły euro do dolara, ale tylko na chwilę. W kolejnych godzinach media cytowały słowa szefa Eurogrupy Jean-Claude Junckera, który powiedział, że trwające w Grecji rozmowy nt. redukcji zadłużenia są bardzo trudne, a ostatnie decyzje podjęte na szczycie UE nie będą wystarczające by zażegnać trwający kryzys. Sytuacja w Grecji ponownie staje w centrum uwagi inwestorów. Coraz więcej uczestników rynku i polityków wyraża opinie, że podjęte do tej pory działania nie gwarantują rozwiązania problemów i stabilizacji greckiego długu; coraz częściej pojawiają się też głosy o nieuniknionym opuszczeniu przez Grecję strefy euro. Nie słabnie presja niemieckich polityków, aby przed wypłatą kolejnych pieniędzy na ratowanie Grecji ustanowić jakiś rodzaj kontroli zewnętrznej nad jej polityką budżetową (co wynika m.in. z dotychczasowej nieefektywności greckiego rządu we wprowadzaniu reform). Niemiecki minister finansów Wolfgang Schäuble powiedział wczoraj, że nie można dalej wrzucać pieniędzy do worka bez dna. Dzisiaj ministrowie finansów Niemiec, Finlandii, Luksemburga i Holandii mają się spotkać w Berlinie, aby rozważać możliwe sposoby dalszej walki z kryzysem. Wczorajsze udane aukcje obligacji Hiszpanii i Francji nie miały wpływu na notowania, zostały zdominowane przez powyższe komentarze.

Szef Fed Ben Bernanke powiedział wczoraj w przemówieniu przed komisją budżetową amerykańskiej Izby Reprezentantów, że kondycja amerykańskiej gospodarki poprawia się, jednak niepewność co do dalszych perspektyw jest wciąż wysoka, a gospodarka pozostaje podatna na szoki. Jego zdaniem tempo ożywienia było do tej pory „frustrująco niskie”, szczególnie z perspektywy milionów osób pozostających bez pracy. Bronił również ostatniej decyzji o wprowadzeniu celu inflacyjnego,

odrzucając zarzuty, że bank centralny będzie skłonny pozwolić na podwyższoną inflację dla ratowania wzrostu gospodarczego.

Kurs EURUSD obniżał się od początku wczorajszej sesji. Słowa premiera Chin wsparły euro, kurs wzrósł z 1,313 do 1,319. Był jednak tylko chwilowy impuls i w kolejnych godzinach dolar zyskiwał, głównie za sprawą wypowiedzi szefa Eurogrupy. Po spadku do 1,308 nastąpiła korekta i na koniec dnia kurs wahał się blisko 1,314. W nocy nie zaszły duże zmiany, obecnie kurs EURUSD waha się blisko 1,314. Widać, że rynek wyczekuje na dzisiejsze dane z rynku pracy USA. Ważne mogą być też ewentualne przecieki z dzisiejszego spotkania ministrów finansów kilku państw strefy euro (nie jest planowany oficjalny komunikat, czy konferencja). Naszym zdaniem inwestorzy mogą dziś realizować zyski z ostatnich wyraźnych wzrostów na giełdach. Może to przyczynić się do spadku EURUSD, który od kilku dni nie może na dłużej przebić oporu na 1,32.

Kurs EURPLN wahał się przez cały dzień wokół 4,19, a kurs USDPLN nieznacznie wzrastał w wyniku trwającego trendu spadkowego EURUSD. Sesja w USA i dzisiejsza w Azji nie przyniosły dużych zmian w notowaniach EURPLN, kurs nadal oscyluje blisko 4,19. Uważamy, że publikacja danych z USA będzie kluczowa dla przebiegu sesji. Kurs EURPLN nie przebił wczoraj strefy wsparcia na 4,17-4,19 i jeśli EURUSD nie pokona 1,32, to złoty może się osłabić.

Na krajowym rynku długu rentowności nie zmieniły się zbyt wyraźnie. Obrót skoncentrował się na długim końcu. Dużo więcej działo się na krótkim końcu krzywej. Wyraźny spadek zanotowały bowiem stawki FRA, które w horyzoncie do roku spadły o 6-7 pb. W pewnym stopniu była to prawdopodobnie korekta po ostatnich wzrostach. Rynek zdaje się również w większym stopniu wyceniać, że dzięki ostatniemu umocnieniu złotego Rada Polityki Pieniężnej – pomimo jastrzębich komentarzy, jakie się ostatnio pojawiły – nie zdecyduje się na razie na podwyżki stóp procentowych.

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj, że na koniec stycznia tegoroczne potrzeby pożyczkowe zostały sfinansowane w 33%. Natomiast stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec stycznia wyniósł 30,5 mld zł.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

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 41

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	13139	CADPLN	3.1970
USDPLN	3.1951	DKKPLN	0.5648
EURPLN	4.1978	NOKPLN	0.5484
CHFPLN	3.4822	SEKPLN	0.4746
JPYPLN*	4.1928	CZKPLN	0.1676
GBPPLN	5.0567	HUFPLN*	14364

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 02.02.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1820	4.2020	4.2347	4.1875	4.1995
USDPLN	3.1699	3.2097	3.2482	3.1799	3.1955
EURUSD	13083	13192	13036	13172	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.68	-1	19.01	4.724
PS1016 (5L)	5.02	3	12.01	5.246
DS1021 (10L)	5.56	1	01.02	5.511

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.04	0	0.47	-2	1.23	-2
2L	4.88	-2	0.50	-1	1.11	-2
3L	4.81	-1	0.57	-2	1.17	-1
4L	4.79	0	0.74	-1	1.34	-1
5L	4.81	2	0.97	-1	1.53	0
8L	4.87	3	1.62	1	2.05	2
10L	4.86	3	1.91	2	2.27	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.50	1
T/N	4.51	2
SW	4.60	-1
2W	4.65	0
1M	4.75	0
3M	4.98	-1
6M	4.99	-1
9M	4.99	-1
1Y	4.99	-1

Stawki FRA (Mid)

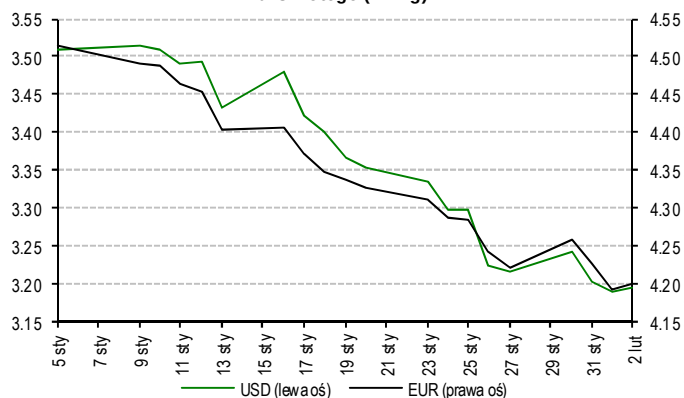
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.78	-2
1x4	4.98	-6
3x6	4.98	-4
6x9	4.92	-5
9x12	4.84	-7
3x9	5	-4
6X12	4.95	-5

Miary ryzyka fiskalnego

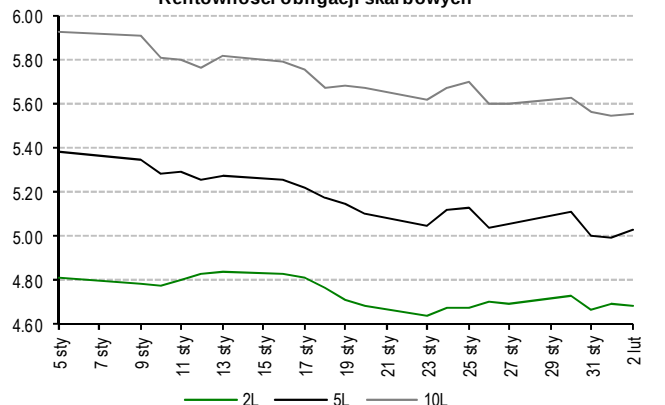
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	236.6	-5	3.71	-1
Czechy	143.6	-2	1.32	-8
Węgry	571.2	-13	7.09	-13
Grecja	6796.7	0	32.43	-6
Hiszpania	350.6	-20	3.11	7
Włochy	391.4	-24	3.78	-10
Portugalia	1471.7	-129	13.26	-51
Irlandia	602.8	-20	5.52	-5
Niemcy	85.2	-3	--	--

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

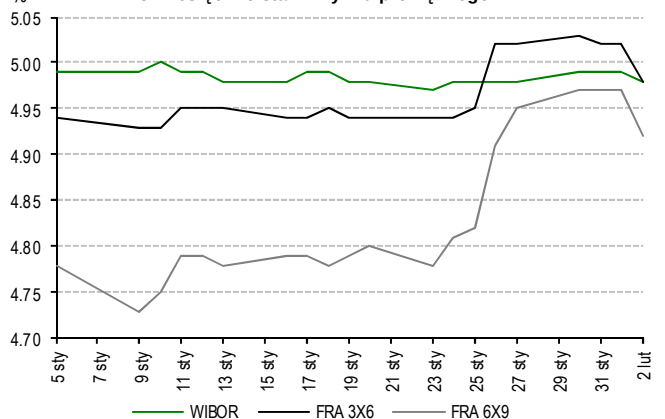
Kurs złotego (fixing)



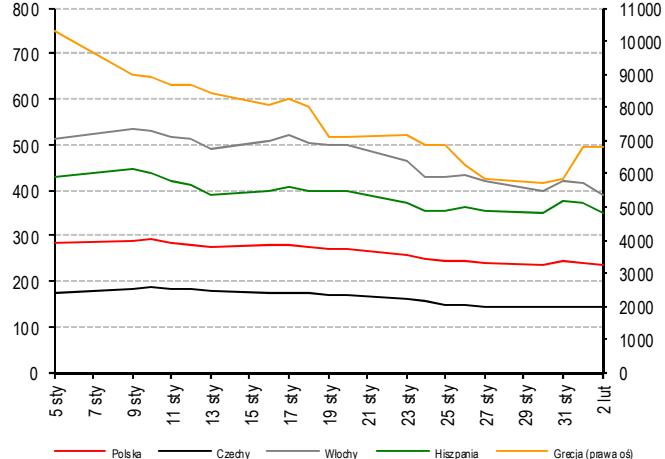
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
		PIĄTEK (27 stycznia)						
10:00	PL	PKB	2011	% r/r	4,2	4,3	4,3	3,9
10:00	PL	Inwestycje	2011	% r/r	7,5	6,8	8,7	-0,2
10:00	PL	Konsumpcja	2011	% r/r	3,3	3,2	3,1	3,2
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	10,6	6,9	8,6	12,6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	12,6	12,5	12,5	12,1
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% k/k	3,0	-	2,8	1,8
15:55	US	Indeks Michigan	I	pkt	71,5	-	75,0	74,0
		PONIEDZIAŁEK (30 stycznia)						
11:00	PL	Przetarg 30-tyg. i 52-tyg. bonów skarbowych						
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,1	-	-0,1	0,1
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,4	-	0,5	0,1
14:30	US	Bazowy PCE	XII	% m/m	0,1	-	0,2	0,1
		WTOREK (31 stycznia)						
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	I	% r/r	-	-	5,2	4,8
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	XI	% m/m	-0,5	-	-0,7	-0,7
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	I	pkt	68,0	-	61,1	64,8
		ŚRODA (1 lutego)						
3:30	CN	PMI – przemysł	I	pkt	-	-	48,8	48,7
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt	49,4	49,6	52,2	48,8
9:53	DE	PMI – przemysł	I	pkt	50,9	-	51,0	48,4
9:58	EZ	PMI – przemysł	I	pkt	48,7	-	48,8	46,9
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji DS1021; oferta wynosi 1,0-3,0 mld zł						
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	2,7	-	2,7	2,7
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	185	-	170	292
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	54,5	-	54,1	53,1
		CZWARTEK (2 lutego)						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	375	-	367	379
		PIĄTEK (3 lutego)						
9:53	DE	PMI – usługi	I	pkt	54,5	-		52,4
9:58	EZ	PMI – usługi	I	pkt	50,5	-		48,8
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	150	-		200
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	8,5	-		8,5

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet

* 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.