

Codziennik – Dziś dane z rynku pracy

18 kwietnia 2012

- Dane z Niemiec i wyniki przetargu bonów skarbowych Hiszpanii wspierają nastroje na rynku
- Złoty mocniejszy dzięki popytowi na ryzyko
- Krajowe obligacje bez większych zmian, FRA oraz IRS stabilne przed danymi z kraju
- Dziś w Polsce dane z rynku pracy, aukcja niemieckiego długu

Podczas wtorkowej sesji na globalnym rynku dominował całkiem dobry nastrój. Jednym z czynników wspierających popyt na ryzykowne aktywa były wyniki aukcji hiszpańskich bonów. Na przetargu 12- oraz 18-miesięcznych bonów skarbowych zanotowano bardzo wyraźny wzrost rentowności w stosunku do poprzedniego przetargu, ale jednocześnie papiery cieszyły się relatywnie większym zainteresowaniem inwestorów niż poprzednio. W rezultacie, Hiszpania sprzedała więcej bonów niż planowała. Udaný przetarg spowodował spadek obaw o powodzenie jutrzejszej aukcji obligacji tego kraju. Notowania 10-letnich papierów spadły nieco poniżej 6%. Kolejnym impulsem, który pchnął w górę indeksy giełdowe i kurs EURUSD były dane z Niemiec, gdzie w kwietniu indeks ZEW zanotował niespodziewany wzrost. Dzięki tym dwóm czynnikom, w bardzo krótkim czasie na rynku nieco osłabły obawy o peryferia strefy euro i o wzrost gospodarczy w Europie. Po południu opublikowano słabsze od oczekiwań dane z rynku nieruchomości USA i o produkcji przemysłowej, ale odczyty te nie miały wyraźnego wpływu na notowania. Natomiast publikacja wyników finansowych amerykańskich firm, w tym Coca-Coli, Goldman Sachs i Johnson&Johnson wsparła indeksy giełdowe, które odnotowały znaczący wzrost. Wzrosły również giełdy w Azji.

Kurs EURUSD wzrósł dynamicznie na początku sesji dzięki dobrym wieściom z Hiszpanii i Niemiec. Nie zdołał zbyt długo utrzymać się na poziomie ok. 1,317; kolejne godziny przyniosły korektę do 1,31, ale wraz z rozpoczęciem sesji w USA euro ponownie zaczęło się umacniać. W trakcie sesji w USA i Azji kurs oscylował wokół 1,313 przy – co warto zanotować – stopniowo zawężającym się zakresie wahań. Może to sugerować, że wkrótce nastąpi większy ruch. Na dziś nie zaplanowano za granicą publikacji żadnych ważnych danych; istotne poziomy dla EURUSD to 1,311 i 1,314.

Kursy EURPLN oraz USDPLN poruszały się w trendach spadkowych w trakcie wczorajszej sesji. Na korzyść złotego działał wzrost popytu na ryzykowne aktywa i wzrosty kursu EURUSD. Pod koniec krajowej sesji EURPLN osiągnął 4,17. Po jej zamknięciu tendencja na umocnienie złotego była kontynuowana. W rezultacie, EURPLN spadł do niemal 4,16, a dziś rano waha się nieco poniżej 4,17. Krajowe dane o płacach i zatrudnieniu ograniczą wg nas ryzyko podwyżki stóp procentowych, ale nie sądzimy aby miało to duży negatywny wpływ na złotego. Większe znaczenie może mieć zachowanie EURUSD. EURPLN spadł co prawda nieco poniżej wsparcia na 4,17-4,18, ale

aby zanegować scenariusz wzrostu do 4,26, kurs musiałby spaść poniżej 4,15, gdzie obecnie przebiega dolna linia trendu, która ograniczała potencjał do spadku EURPLN od początku marca.

Na krajowym rynku długu rentowności nieznacznie spadły (w tym na długim końcu krzywej o 3pb), przy niskich obrotach. Niewielkie zmiany zaszyły również na rynku IRS i FRA. Dzisiaj kluczowe dla rynku będą dane o płacach. Nasza prognoza jest wyraźnie poniżej konsensusu i odczyt zgodny z naszymi oczekiwaniami może dać impuls do umocnienia obligacji z krótkiego końca oraz spadku stawek FRA. Rentowności na krótkim końcu wzrosły o ok 10pb od kwietniowego posiedzenia RPP w wyniku zaostrzenia tonu przez Radę oraz podwyższenia szans na podwyżkę stóp NBP.

Ministerstwo Finansów, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, uplasowało na szwajcarskim rynku obligacje 3-letnie o zmiennym oprocentowaniu za 375 mln CHF i obligacje 6-letnie o stałym oprocentowaniu za 450 mln CHF. W komunikacie podano, że papiery 3-letnie zostały wycenione na 125pb powyżej 3M Libor, a 6-letnie na 170pb powyżej średniej stopy swap. Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł poinformował, obecnie tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto są sfinansowane w około 60%. Podtrzymał on plany emisji benchmarkowych na rynku € lub dolara amerykańskiego oraz emisję niepubliczną na rynku jena japońskiego, uzależniając ich przeprowadzenie od sytuacji rynkowej.

MFW podwyższył prognozę wzrostu globalnego PKB w 2012 do 3,5% z 3,3% oczekiwanych w styczniu. W górę zrewidowano też prognozę na przyszły rok, z 3,9% do 4,1%. Prognozy wzrostu zostały podniesione m.in. dla USA (do 2,1% z 1,8%), strefy euro (do -0,3 z -0,5%) oraz Niemiec (do 0,6% z 0,3%). W dół natomiast zrewidowano oczekiwane tempo wzrostu PKB dla Hiszpanii (do -1,8% z -1,6%). Dla Polski, MFW prognozuje wzrost o 2,6% w tym roku i o 3,2% w przyszłym.

Z nieoficjalnych informacji wynika, że w najnowszej aktualizacji programu konwergencji założono, że w 2012 polski PKB wzrośnie o 2,5%, w 2013 o 2,9%, w 2014 o 3,2% a w 2015 o 3,8%. Z raportu tego wynika, że deficyt *general government* za 2011 r. wyniósł 5,1% PKB. Oficjalne dane dotyczące miar fiskalnych za ubiegły rok GUS opublikuje 23 kwietnia o godz. 11.00.

Dziś o 14:00 GUS opublikuje dane z krajowego rynku pracy za marzec. Dane te powinny potwierdzić kontynuację negatywnych tendencji – stagnację zatrudnienia oraz mocne osłabienie dynamiki płac, będące efektem wcześniejszego wypłacenia premii w wielu firmach. Materializacja takiego scenariusza oznaczać będzie ujemny realny wzrost funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw (po raz pierwszy od dwóch lat). Taka sytuacja na rynku pracy nie sprzyja wystąpieniu tzw. efektów drugiej rundy.

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	1327	CADPLN	3.2121
USDPLN	3.1775	DKKPLN	0.5606
EURPLN	4.1709	NOKPLN	0.5535
CHFPLN	3.4700	SEKPLN	0.4697
JPYPLN*	3.9073	CZKPLN	0.1684
GBPPLN	5.0602	HUFPLN*	14106

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 17.04.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1751	4.1990	4.1974	4.1725	4.1900
USDPLN	3.1761	3.2062	3.2042	3.1745	3.1872
EURUSD	13088	13172	13100	13141	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK014 (2L)	4.72	-1	14.03	4.535
PS106 (5L)	5.05	-1	8.03	4.837
DS1021 (10L)	5.56	-3	2103	5.478

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.14	-1	0.51	0	1.02	1
2L	5.02	0	0.57	1	1.04	2
3L	5.00	0	0.69	0	1.14	1
4L	5.00	-1	0.89	1	1.31	0
5L	5.01	-1	1.12	0	1.50	1
8L	5.04	-3	1.78	0	2.00	2
10L	5.03	-2	2.07	-1	2.21	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.58	0
T/N	4.58	0
SW	4.61	0
2W	4.61	-1
1M	4.71	-1
3M	4.95	0
6M	4.97	0
9M	4.97	0
1Y	4.97	0

Stawki FRA (Mid)

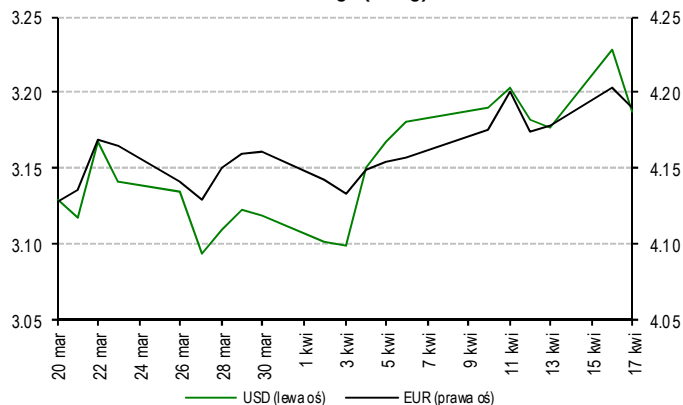
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.86	1
1x4	5.08	1
3x6	5.12	1
6x9	5.11	0
9x12	5.02	-2
3x9	5.14	1
6x12	5.14	3

Miary ryzyka fiskalnego

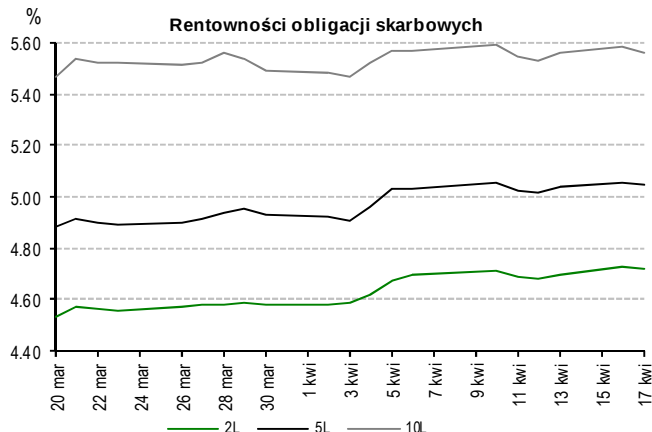
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	201.4	-6	3.80	-3
Czechy	109.1	-3	1.70	-3
Węgry	566.6	2	7.36	-4
Grecja	37030.5	0	19.56	24
Hiszpania	480.3	-22	4.16	-16
Włochy	423.4	-9	3.74	-10
Portugalia	1145.1	0	11.15	-5
Irlandia	580.1	0	5.20	-2
Niemcy	74.1	1	--	--

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

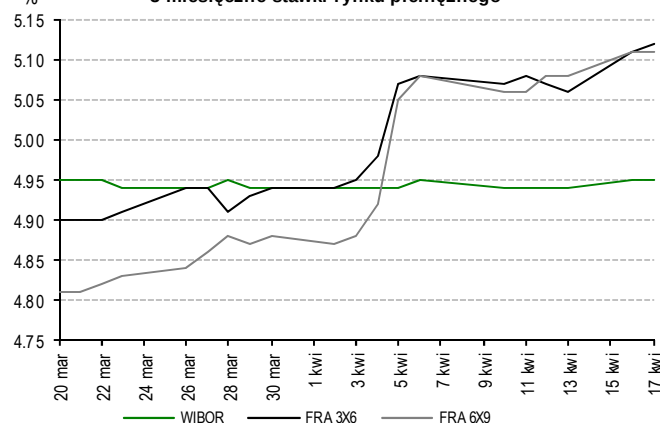
Kurs złotego (fixing)



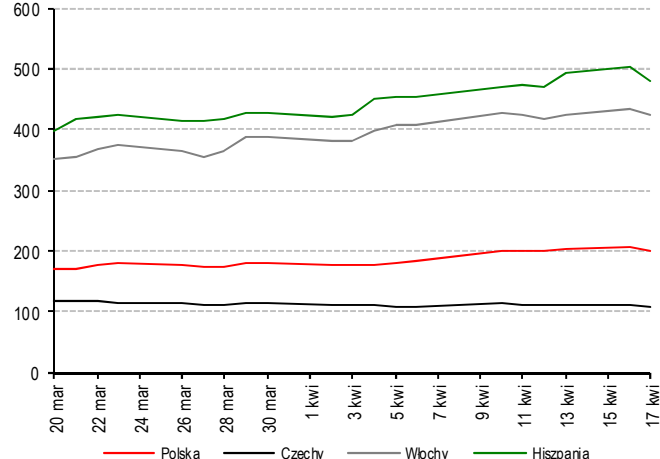
Rentowności obligacji skarbowych



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 (13 kwietnia)								
4:00	CN	PKB	I kw.	% r/r	8,3	-	8,1	8,9
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	11,5	-	11,9	11,4
14:00	PL	CPI	III	% r/r	3,9	3,8	3,9	4,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	III	% r/r	10,0	10,6	9,2	12,5
14:30	US	Bazowy CPI	III	% m/m	0,2	-	0,2	0,1
15:55	US	Wstępny Michigan	IV	pkt	76,2	-	75,7	76,2
PONIEDZIAŁEK (16 kwietnia)								
14:30	US	Indeks NY Fed	IV	pkt	21,10	-	6,56	20,21
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	III	% m/m	0,6	-	0,8	0,9
WTOREK (17 kwietnia)								
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	2,6	-	2,7	2,6
11:00	DE	Indeks ZEW	IV	pkt	20,0	-	23,4	22,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	tys.	705	-	654	694
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	III	tys.	710	-	747	715
15:15	US	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	0,3	-	0,0	0,0
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	III	%	78,6	-	78,6	78,7
ŚRODA (18 kwietnia)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	4,0	1,2		4,3
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	0,5	0,6		0,5
CZWARTEK (19 kwietnia)								
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0714/PS1016 (oferta 5,0-7,5 mld zł)						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	4,4	1,9		4,6
14:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	9,8	2,2		21,0
14:00	PL	PPI	III	% r/r	4,8	4,6		6,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	366	-		380
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	IV	pkt	-	-		-19,0
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	4,60	-		4,59
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	III	% m/m	0,3	-		0,7
PIĄTEK (20 kwietnia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	109,7	-		109,8
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	2,4	2,4**		2,6

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

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.