

Codziennik – Dzisiaj dane z rynku pracy w USA

2 listopada 2012

- **Inwestorzy kupują na aukcji niemieckie obligacje, premier Hiszpanii nie widzi pilnej potrzeby proszenia o pomoc**
- **Złoty stabilny, euro nieco traci do dolara**
- **Na krajowym rynku długu mocniej dzięki efektowi końca miesiąca, emisja obligacji w JPY dużym sukcesem MF**
- **Dzisiaj miesięczne dane z rynku pracy USA**

Optymizm widoczny na początku środowej sesji stopniowo opadał w kolejnych jej godzinach. Pewnym ograniczeniem dla dalszych wzrostów cen akcji w Europie oraz kontynuacji umocnienia euro do dolara były wyniki aukcji niemieckich obligacji zapadających w 2035 i 2044 roku. Solidny popyt na bezpieczny dług ograniczył wyraźnie chęć do zwiększania zaangażowania w ryzykowne aktywa. Poza tym, pewnym rozczarowaniem dla inwestorów mogły być nieoficjalne medialne doniesienia mówiące o tym, że premier Hiszpanii powiedział, że nie widzi pilnej potrzeby prosby o wsparcie finansowe, na co rynek oczekuje od kilku tygodni. Środowe plotki nie spowodowały jednak przeceny długu tego kraju, widać, że inwestorzy nie są skłonni do inwestowania „przeciwko” EBC. Wspólna waluta znalazła się pod presją również w wyniku informacji napływających z Grecji, gdzie sąd nie wykluczył, że reforma systemu emerytalnego jest niezgodna z konstytucją. To wzbudziło obawy inwestorów o implementację programów oszczędnościowego w tym kraju. Natomiast lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne z USA wsparły indeksy giełdowe w USA.

Kurs EURUSD kontynuował wzrosty na początku środowej sesji i zdołał osiągnąć ok. 1,302. Schłodzenie nastrojów na globalnym rynku przyczyniło się do odwrócenia tego trendu. W czwartek EURUSD wzrósł z 1,292 do 1,298 dzięki danym jakie napłynęły z USA (lepsze od oczekiwań odczyty z rynku pracy, ISM i nastrój konsumentów). W kolejnych godzinach – także na dzisiejszym otwarciu – euro jest już jednak dużo słabsze do dolara, EURUSD waha się blisko 1,29. Wspólna waluta traci w wyniku informacji z Grecji o tym, że reforma rynku pracy może być niekonstytucyjna. Do momentu publikacji danych z USA wahania mogą być ograniczone. Warto zauważyć, że po czwartkowych lepszych od prognoz danych ADP euro zyskało, więc i dziś odczyt powyżej oczekiwań nie musi być korzystny dla dolara (mogą się nie pojawić obawy o rychłe zakończenie QE3).

Kursy EURPLN oraz USDPLN wahały się w środę w pobliżu poziomów z otwarcia. Wczoraj złoty znacznie zyskał dzięki wyraźnej poprawie globalnych nastrojów (po danych z USA) – kurs EURPLN spadł z ok. 4,135 do 4,115, a USDPLN z 3,19 do 3,17. Dziś rano oba kursy wahają się blisko tych poziomów. Z uwagi na długi weekend płynność na rynku złotego może być ograniczona i jeśli miesięczne dane z rynku pracy USA będą odbiegać od oczekiwań, to na koniec tygodnia wahania krajowej waluty mogą być całkiem spore. Wsparcie i opór na dziś dla EURPLN to 4,11 i 4,16.

Na krajowym rynku długu w środę obligacje z nawiązką odrobiły straty z wtorku. Obroty nie były zbyt duże, a do spadku rentowności o ok. 4 pb na całej krzywej (w rezultacie w przypadku 2-letniego benchmarku zanotowano najniższy poziom w historii) mogła się przyczynić aktywność funduszy inwestycyjnych na koniec miesiąca. IRS obniżyły się nieznacznie po wcześniejszych wzrostach. W środę FRA i WIBOR-y ponownie nieznacznie spadły. Oczekujemy, że koniec tygodnia będzie przebiegał spokojnie jeśli chodzi o krótki koniec krzywej w oczekiwaniu na środową decyzję RPP. Większe zmiany mogą zająć na środku i długim końcu krzywej, jeśli odczyt z rynku pracy USA będzie wyraźnie odbiegał do konsensusu. Na przyszłotygodniowej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje tylko nowy 5-letni papier (PS0418) za 2,0-4,0 mld zł.

Z danych opublikowanych w środę przez Ministerstwo Finansów wynika, że na koniec września inwestorzy zagraniczni posiadali krajowy dług rynkowy warty rekordowe 184,2 mld zł (miesięczny przyrost o 4 mld zł, najmocniej od maja 2012). Tym samym, udział tej grupy w rynkowym długu przekroczył nieznacznie 35%. Co ciekawe, spory przyrost zanotowały krajowe banki, do prawie 102 mld zł, o 7,7 mld zł więcej niż na koniec sierpnia (największy miesięczny przyrost od lutego br.). Ta grupa inwestorów kupiła głównie papiery zmiennokuponowe (WZ0115, WZ0118, WZ0121, WZ0117).

W piątek Polska uplasowała na rynku japońskim obligacje 5- i 15-letnie denominowane w jenach o łącznej wartości 66 mld JPY. Obligacje te wyceniono odpowiednio na 67 pb (co oznacza rentowność 1,05%) oraz na 117 pb (rentowność 2,50%) powyżej stopy swap. W komunikacie Ministerstwo finansów poinformowało, że obligacje uplasowano głównie wśród japońskich inwestorów instytucjonalnych, takich jak: banki, firmy ubezpieczeniowe, fundusze inwestycyjne i instytucje publiczne.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w październiku do 47,3 pkt., powyżej naszej prognozy i oczekiwań rynku zakładających dalszy spadek (46,6 pkt.). Indeks pozostaje poniżej neutralnej granicy 50 pkt. sugerując, że aktywność gospodarcza w przemyśle spada, chociaż w wolniejszym tempie. Subindeksy dla produkcji i nowych zamówień (ale nie dla eksportowych) wzrosły nieznacznie, chociaż i tak są już odpowiednio od 6 i 9 miesięcy poniżej 50 pkt. Jeśli chodzi o zatrudnienie, to odczyt wskazał na dalsze znaczne jego ograniczanie już drugi miesiąc z rzędu i najszybsze tempo jego redukcji od października 2009.

Oczekiwania inflacyjne spadły w październiku do 3,8%, w podobnej skali co roczny CPI uwzględniony w obliczeniach (z 4,0% do 3,8%). Do 73,2% z 76,4% spadł odsetek osób oczekujących, że ceny będą rosły szybciej lub w tym samym tempie. Jeszcze w kwietniu udział tych respondentów był na poziomie nieco ponad 80%.

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 5814/30
22 586 8320/38
71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	12892	CADPLN	3.2066
USDPLN	3.1968	DKKPLN	0.5525
EURPLN	4.1211	NOKPLN	0.5604
CHFPLN	3.4152	SEKPLN	0.4780
JPYPLN*	3.9801	CZKPLN	0.1633
GBPPLN	5.1437	HUFPLN*	14606

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 31.10.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1240	4.1411	4.1295	4.1400	4.1350
USDPLN	3.1700	3.1949	3.1881	3.1949	3.1806
EURUSD	12944	13021	12954	12959	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	3.84	-4	23.10	3.856
PS0417 (5L)	4.08	-5	4.10	4.224
DS1023 (10L)	4.56	-5	23.10	4.496

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.18	0	0.34	0	0.40	0
2L	4.15	-1	0.39	-1	0.47	0
3L	4.13	0	0.49	-1	0.60	0
4L	4.15	0	0.64	0	0.76	0
5L	4.20	-1	0.82	0	0.96	0
8L	4.31	-2	1.42	-1	1.51	0
10L	4.36	-1	1.73	-3	1.78	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.90	1
T/N	4.90	1
SW	4.80	1
2W	4.79	0
1M	4.77	-1
3M	4.73	-2
6M	4.73	-1
9M	4.72	-1
1Y	4.72	-1

Stawki FRA (Mid)

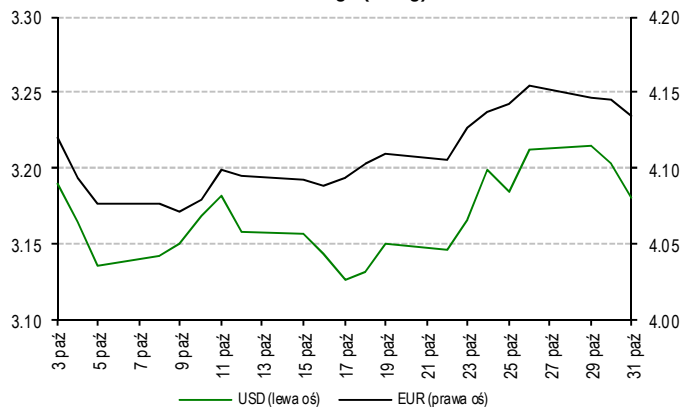
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.52	0
1x4	4.51	-2
3x6	4.16	-2
6x9	3.82	-1
9x12	3.72	-2
3x9	4.16	-3
6X12	3.82	-2

Miary ryzyka fiskalnego

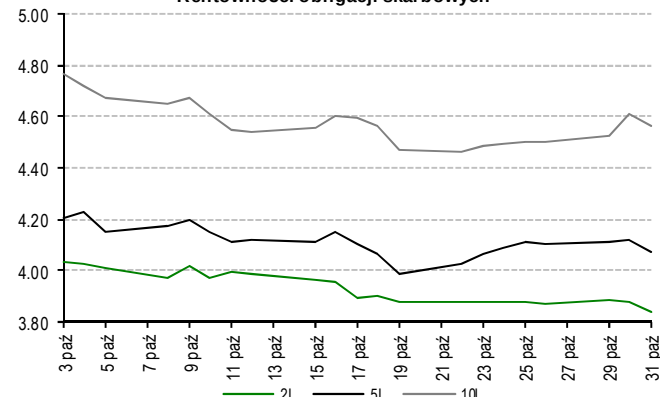
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	90.6	-2	3.09	-4
Czechy	78.3	0	0.73	3
Węgry	273.9	-1	5.53	-3
Grecja	37030.5	0	16.18	5
Hiszpania	294.9	-2	4.18	-1
Włochy	270.9	5	3.52	-1
Portugalia	476.8	0	6.70	-1
Irlandia	184.0	7	3.33	2
Niemcy	27.7	2	--	--

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

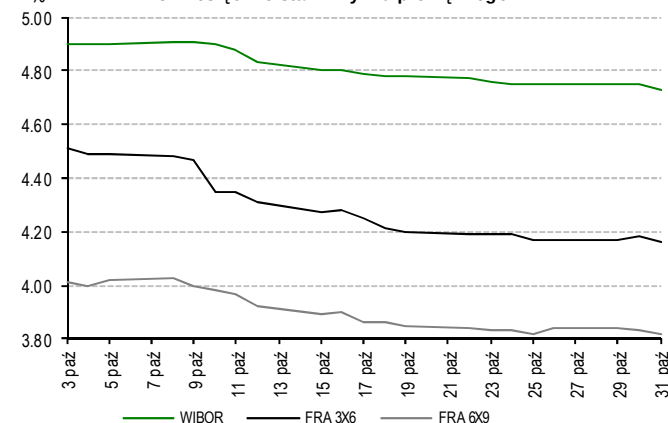
Kurs złotego (fixing)



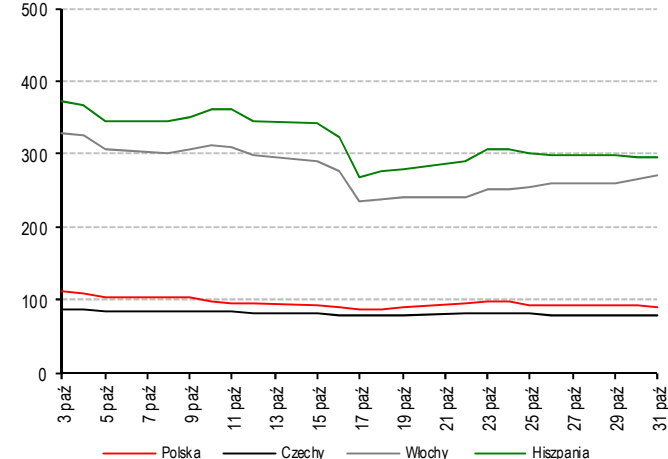
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (26 października)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	III kw.	% r/r	1,9	-	2,0	1,3
15:55	US	Indeks Michigan	X	pkt	83,0	-	82,6	78,3
PONIEDZIAŁEK (29 października)								
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-	0,4	0,1
13:30	US	Wydatki konsumentów	IX	% m/m	0,6	-	0,8	0,5
13:30	US	Bazowy PCE	IX	% m/m	0,1	-	0,1	0,1
WTOREK (30 października)								
14:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	VIII	% m/m	0,5	-	0,5	0,3
ŚRODA (31 października)								
9:00	PL	PMI – przemysł	X	pkt	46,6	46,6	47,3	47,0
11:00	EZ	Wstępny HICP	X	% r/r	2,5	-	2,5	2,6
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	X	% r/r	-	-	3,8	4,1
14:45	US	Indeks Chicago PMI	X	pkt	51,0	-	49,9	49,7
CZWARTEK (1 listopada)								
	PL	Dzień wolny						
4:30	CN	PMI – przemysł	X	pkt	-	-	49,5	47,9
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	140	-	158	162
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	370	-	363	369
15:00	US	Indeks zaufania konsumentów	X	pkt	73,0	-	72,2	68,4
15:00	US	ISM – przemysł	X	pkt	51,4	-	51,7	51,5
PIĄTEK (2 listopada)								
9:53	DE	PMI – przemysł	X	pkt	45,7	-		47,4
9:58	EZ	PMI – przemysł	X	pkt	45,3	-		46,1
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	125	-		114
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	7,9	-		7,8
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	4,6	-		-5,2

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.