

Codziennik – Zatrudnienie spadło, co z produkcją?

19 grudnia 2012

- **Dobre wieści z USA wspierają nastroje na rynku**
- **Dane o zatrudnieniu rozczarowują oraz uzasadniają dalsze obniżki stóp**
- **EURUSD w górę, złoty mocniejszy**
- **Kolejny dzień marazmu na krajowym rynku długu**
- **Dzisiaj w kraju produkcja przemysłowa, w Niemczech indeks Ifo, w USA dane z rynku nieruchomości**

Sygnały z USA wskazujące, że coraz bliżej jest osiągnięcie porozumienia budżetowego między Republikanami a Demokratami miały główny wpływ na przebieg notowań na światowym rynku w trakcie wtorkowej sesji. Indeksy giełdowe rosły, a euro nieco zyskiwało do dolara. Tymczasem w regionie CEE, forint w dalszym ciągu tracił do wspólnej waluty. Wczoraj EURHUF osiągnął tymczasowo najwyższy poziom od końca lipca br. (290,3 wobec 283,3 na początku tygodnia). Tym samym, w stosunku do złotego, węgierska waluta była przez chwilę najtańsza od końca kwietnia br. Wczoraj węgierski bank centralny obniżył stopy procentowe o 25 pb do 5,75% (był to już piąty miesiąc z rzędu luzowania polityki pieniężnej, od sierpnia stopy zostały obniżone łącznie o 125 pb). Decyzja ta była spodziewana przez rynek i jej ogłoszenie nie miało wpływu na forinta.

Wieczorem agencja S&P poinformowała o podwyższeniu ratingu kredytowego Grecji aż o sześć poziomów, z „częściowej niewypłacalności” do B-. W uzasadnieniu decyzji zwrócono uwagę na „silną determinację” krajów strefy euro do utrzymania Grecji w eurolandzie. W czasie sesji w Azji nastroje rynkowe wspierały dodatkowo oczekiwania na znaczne złagodzenie polityki pieniężnej w Japonii.

Kurs EURUSD długu wahał się wczoraj wokół 1,318, nieco poniżej 1,319, tj. najwyższego poziomu od maja, który został osiągnięty na początku tego tygodnia. Dynamika zmian była wyraźnie ograniczona, ale sytuacja uległa zmianie niedługo przed zakończeniem krajowej sesji, kiedy to euro zaczęło coraz wyraźniej zyskiwać w relacji do dolara. W rezultacie, na koniec dnia EURUSD testował 1,32. W nocy wzrosty były kontynuowane, kurs osiągnął chwilowo nieznacznie powyżej 1,325. Dziś rano EURUSD waha się nieco poniżej tego poziomu i jeśli niemiecki indeks Ifo nie rozczaruje, to kurs może jeszcze zbliżyć się do ok. 1,328 (lokalnego szczytu z początku maja).

Kursy EURPLN i USDPLN długu były wczoraj stabilne, tak jak się spodziewaliśmy dane z kraju nie miały wpływu na złotego. Dopiero przyspieszenie wzrostów przez EURUSD na koniec dnia przyczyniło się do aprecjacji złotego, głównie

do dolara. Dalsze wzrosty EURUSD i utrzymujące się dobre nastroje na globalnym rynku przyniosły w nocy całkiem spore umocnienie krajowej waluty. Kurs EURPLN ponownie spadł poniżej 4,08 i dziś rano osiągnął na chwilę prawie 4,06 (kolejne wsparcie na wykresie dziennym). Dane z Niemiec i z USA mogą przesądzić dziś o tym czy EURPLN przebieje poziom 4,06. Jeśli tak się stanie, to kolejnym wsparciem jest 4,02 (minimum z pierwszej połowy sierpnia, najniższy poziom od lipca 2011).

Na krajowym rynku długu wtorek był kolejnym dniem, kiedy aktywność inwestorów była bardzo ograniczona (głównie przez perspektywę końca roku), co skutkowało tym, że rentowności obligacji nie uległy zmianom. Ponownie jedynym segmentem rynku stopy procentowej, na którym zaszły wyraźne zmiany były stawki rynku pieniężnego. WIBOR-y obniżyły się od 1 pb (dla 3 miesięcy) po 3 pb (dla 1 i 9 miesięcy). Dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej wpiszą się w scenariusz pogarszającej się sytuacji krajowej gospodarki, ale ponieważ rynek już od wielu miesięcy dosyć agresywnie wycenia luzowanie polityki pieniężnej i koniec roku ogranicza aktywność inwestorów, dzisiejszy odczyt – podobnie jak dane z rynku pracy – może nie wywołać istotnej reakcji. Dzisiaj na rynek wpłynie 2,2 mld zł z odkupu bonów skarbowych. Tym samym wartość zadłużenia w tych instrumentach zmniejszy się do 6,1 mld zł.

Wzrost przeciętnych płac w sektorze firm wyniósł w listopadzie 2,7% r/r, a przeciętne zatrudnienie obniżyło się o 0,3% r/r. Dane potwierdzają, że sytuacja na rynku pracy dalej się pogarsza, co oznacza, że nie grozi nam wzrost presji płacowej i efektów drugiej rundy. Kolejne obniżki stóp są uzasadnione i konieczne, następnej z nich niezmienne spodziewamy się już w styczniu.

Dziś o 14:00 poznamy kolejne dane z Polski, tym razem o produkcji. Spodziewamy się spowolnienia wzrostu produkcji przemysłowej oraz budowlanej w listopadzie w porównaniu do października. Miesiąc temu produkcji sprzyjał silny efekt dni roboczych, w tym miesiącu nie będzie on aż tak korzystny. Słaba sytuacja w przemyśle i budownictwie będzie utrzymywała się jeszcze przez kilka kwartałów i dopiero ożywienie w strefie euro może być pewnym wsparciem, zwłaszcza dla przemysłu.

Jest nam bardzo miło poinformować, że w [rankingu prognoz ekonomicznych Pulsu Biznesu](#) po drugiej rundzie (czyli po uwzględnieniu prognoz na III kw.) utrzymaliśmy pierwsze miejsce z dużą przewagą punktów nad kolejnymi uczestnikami.

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	13240	CADPLN	3.1182
USDPLN	3.0728	DKKPLN	0.5454
EURPLN	4.0683	NOKPLN	0.5498
CHFPLN	3.3680	SEKPLN	0.4660
JPYPLN*	3.6455	CZKPLN	0.1616
GBPPLN	4.9987	HUFPLN*	14155

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 18.12.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0810	4.0961	4.0810	4.0863	4.0900
USDPLN	3.0855	3.1092	3.1012	3.0926	3.1044
EURUSD	13154	13217	13158	13212	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentown
OK0714 (2L)	3.28	1	23.10	3.856
PS0418 (5L)	3.39	0	4.10	4.224
DS1023 (10L)	3.90	0	21.11	4.220

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.53	-1	0.32	1	0.31	0
2L	3.50	2	0.38	2	0.36	0
3L	3.45	0	0.48	2	0.47	0
4L	3.45	0	0.65	3	0.63	0
5L	3.48	-1	0.85	3	0.81	0
8L	3.59	0	1.48	5	1.35	1
10L	3.66	0	1.81	5	1.63	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.38	-1
T/N	4.38	-1
SW	4.33	-1
2W	4.33	-1
1M	4.31	-3
3M	4.20	-1
6M	4.16	-2
9M	4.12	-3
1Y	4.10	-2

Stawki FRA (Mid)

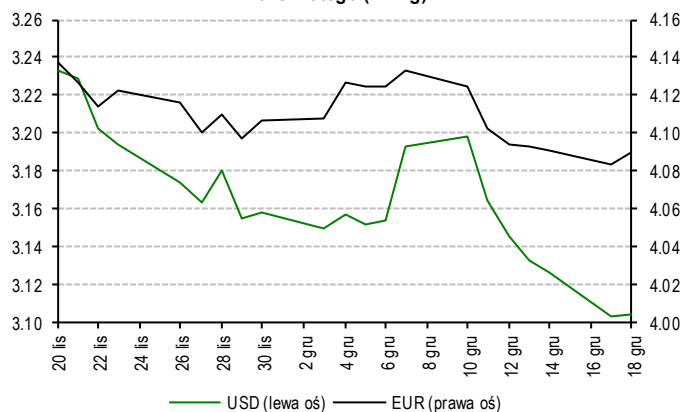
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.06	-1
1x4	3.93	-2
3x6	3.52	-1
6x9	3.17	1
9x12	3.09	3
3x9	3.51	-1
6X12	3.19	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	79.8	0	2.51	-2
Czechy	67.2	0	0.57	-3
Węgry	285.1	0	5.17	1
Grecja	37030.5	0	11.38	-21
Hiszpania	283.5	-7	3.94	-13
Włochy	265.2	-6	3.07	-12
Portugalia	425.0	-9	5.77	-6
Irlandia	213.2	-3	3.27	-4
Niemcy	37.9	1	--	--

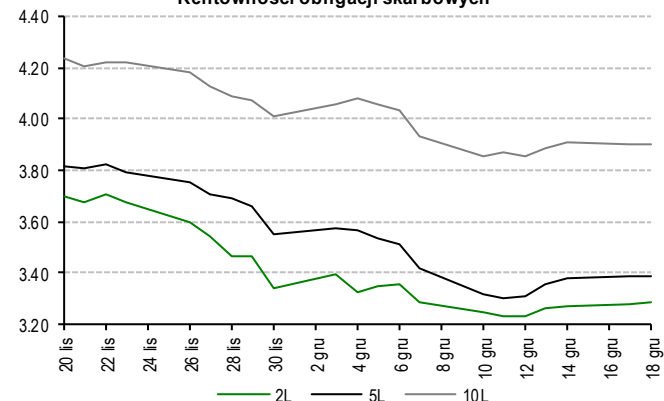
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



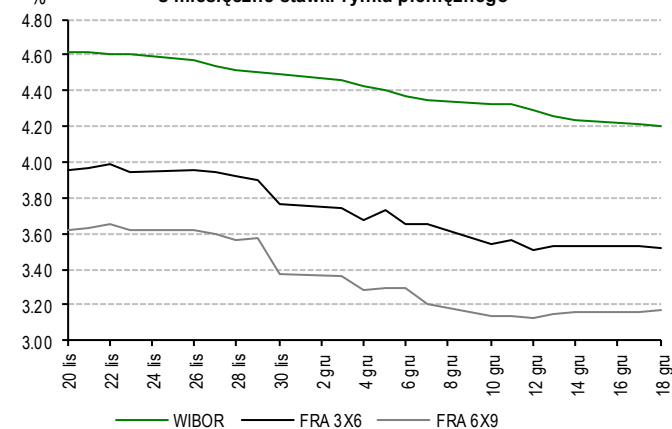
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



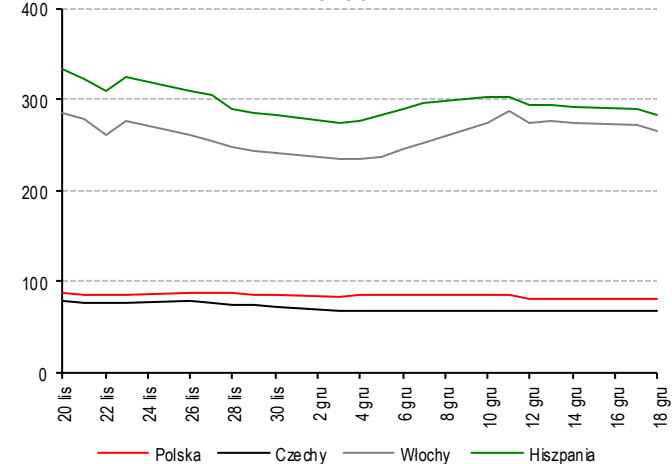
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3X6 — FRA 6X9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (14 grudnia)								
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	-	-	50,9	50,5
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	47,2	-	46,3	46,8
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	46,6	-	46,3	46,2
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	2,2	-	2,2	2,2
14:00	PL	Podaż pieniądza	XI	% r/r	6,6	6,5	5,8	8,0
14:30	US	Bazowy CPI	XI	% m/m	0,2	-	0,1	0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,3	-	1,1	-0,7
PONIEDZIAŁEK (17 grudnia)								
11:00	PL	Aukcja odkupu obligacji EUR20130205						
WTOREK (18 grudnia)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	2,8	2,8	2,7	2,8
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	-0,2	-0,1	-0,3	0,0
ŚRODA (19 grudnia)								
11:00	DE	Indeks Ifo	XII	pkt	102,0	-		101,4
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	0,4	0,4		4,6
14:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	-8,6	-11,3		-3,6
14:00	PL	PPI	XI	% r/r	0,1	0,1		1,0
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	XI	tys.	873	-		894
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XI	tys.	875	-		868
CZWARTEK (20 grudnia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	1,7	1,7		1,9
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	PKB	III kw.	% kw/kw	2,7	-		1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	358	-		343
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	mln	4,88	-		4,79
16:00	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt	-2,5	-		-10,7
PIĄTEK (21 grudnia)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	2,8	2,9		3,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	% r/r	12,8	12,8		12,5
10:30	GB	PKB	III kw.	% kw/kw	1,0	-		-0,5
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0,3	-		0,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	XI	% m/m	0,4	-		-0,2
14:30	US	Bazowy PCE	XI	% m/m	0,1	-		0,1
15:55	US	Indeks Michigan	XII	pkt	74,5	-		74,5

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 wynikać. 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.