

Codziennik – przegląd wiadomości

Ważny raport z rynku pracy USA

4 sierpnia 2006

Zgodnie z oczekiwaniami Europejski Bank Centralny podniósł wczoraj podstawowe stopy procentowe o 25 pb. Ton konferencji prasowej po posiedzeniu był wystarczająco „jastrzębi”, aby przekonać rynek, że cykl podwyżek prędko się nie zakończy. Reakcja polskiego rynku na decyzję EBC była dość ograniczona. Kurs złotego nieznacznie umocnił się wobec najważniejszych walut, natomiast obligacje osłabły w porównaniu z wczorajszym otwarciem w ślad za niemieckimi obligacjami. Niemniej, w porównaniu ze śródownym zamknięciem zmiany były niewielkie.

Dziś rynki międzynarodowe będą czekać na bardzo ważne dane o zatrudnieniu w USA. Oczekuje się, że liczba miejsc pracy poza rolnictwem wrosła o 150 tys. osób, co byłoby wynikiem poniżej średniej za ostatnie 6 miesięcy. Relatywnie słabe wyniki mogą zwiększyć nadzieje na przerwę w cyklu podwyżek stóp w USA, co byłoby wsparciem dla walut tzw. rynków wschodzących. Z kolei mocne dane zwiększające szanse na kolejną podwyżkę stóp przez Fed zaszkodziłyby nastrojom w naszym regionie.

Monitor rynku

Złoty wczoraj nadal oscylował w dosyć wąskim przedziale i lekko umocnił się względem euro i dolara. Polska waluta umocniła się z 3,926 do 3,91 wobec euro oraz z 3,076 do 3,058 wobec dolara. Decyzja EBC oraz komunikat w niewielki sposób wpłynęły na sytuację na polskim rynku walutowym, który może być bardziej wrażliwy na dane z amerykańskiego rynku pracy.

Kurs EURUSD wahał się w wąskim przedziale do czasu konferencji po spotkaniu Europejskiego Banku Centralnego. Po tym jak bank podwyższył główną stopę, ton wypowiedzi prezesa EBC Jean Claude Tricheta był raczej jastrzębi, co spowodowało wzrost kursu EURUSD do 1,283. Na koniec sesji nastąpiła lekka korekta a dolar odrobił część poniesionych strat względem euro do 1,279.

W czwartek na rynku długu nie nastąpiły znaczące zmiany w porównaniu do śródownego zamknięcia. Obligacje były nieco mocniejsze na otwarciu sesji, ich ceny wahały się nieznacznie, po czym spadły w dalszej części dnia wraz ze wzrostem rentowności bundów. Na rynku międzynarodowym ceny Treasuries nie zmieniły się znacząco a 10-letnie rentowności spadły o 1 pb do 4,97%. Reakcja bundów na dosyć jastrzębi komunikat i wypowiedzi EBC była bardziej zdecydowana, a 10-letnie rentowności wzrosły z 3,93% na śródownym zamknięciu do 3,97%.

Konkluzja: Złoty umocnił się wobec głównych walut, z kolei obligacje osłabiły się w porównaniu do wczorajszego otwarcia za obligacjami niemieckimi, choć nie zmieniły się znacząco w porównaniu do śródownego zamknięcia. Dziś inwestorzy skupią uwagę na danych z amerykańskiego rynku pracy.

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Przegląd międzynarodowy

Wskaźnik PMI w sektorach niewytwórczych strefy euro spadł w lipcu z 60,7 do 57,9, co było poniżej prognoz rynkowych średnio na poziomie 60. Indeks dotyczący nowej aktywności gospodarczej spadł z poziomu 59,6 odnotowanego w czerwcu do 57,5. Indeks zatrudnienia obniżył się z 56,6 do 54, a wskaźnik dotyczący cen podwyższył się delikatnie z 60,1 do 60,2.

Bank Anglii podwyższył oficjalne stopy procentowe o 25 pb do poziomu 4,75%, co było zaskoczeniem dla konsensusu rynkowego, choć warto zaznaczyć, że część uczestników rynku spodziewała się takiej decyzji.

Z kolei decyzja Europejskiego Banku Centralnego o podwyżce w tej samej skali (do 3%) była powszechnie oczekiwana. W komunikacie EBC zasugerował zwiększające się ryzyka dla wskaźników cen, co może być odebrane jako sygnał kolejnych podwyżek. Klaus Liebscher z EBC powiedział, że podwyżka stóp była koniecznym dostosowaniem do poziomu który i tak należy postrzegać jako dość niski i nie stanowiący zagrożenia dla wzrostu.

Według Departamentu Pracy liczba nowych bezrobotnych wzrosła w Stanach Zjednoczonych w poprzednim tygodniu do 315 tysięcy ze zrewidowanego poziomu 301 tysięcy w poprzednim okresie. Prognozy rynku wskazywały na wzrost z 298 tys. do 308 tysięcy.

Jeśli chodzi o pozostałe dane z USA, które były opublikowane wczoraj, to zamówienia w przemyśle wzrosły w czerwcu o 1,2% m/m (w poprzednim miesiącu wzrost o 1%). Było to nieco poniżej oczekiwań na poziomie 1,8%.

Wskaźnik ISM w USA dla sektora usług spadł w lipcu do 54,8 z poziomu 57 odnotowanego w czerwcu. Indeks nowych zamówień była na poziomie 55,6 w porównaniu z 56,6 w czerwcu, a komponent dotyczący zatrudnienia wzrósł z 52,0 do 54,5 w lipcu.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (W)	VII	'000	142	121
14:30	USA	Bezrobocie (W)	VII	%	4,6	4,6

Źródło: Reuters

Notowania złotego (3.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9080	3,9105	3,9261	3,9105	3,9365
USD	3,0520	3,0760	3,0760	3,0580	3,0748

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (3.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2750	1,2830	1,2757	1,2789

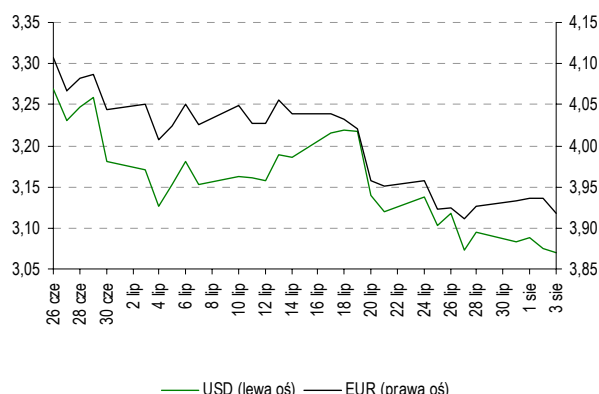
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2795	CADPLN	2,7057
USDPLN	3,0537	DKKPLN	0,5172
EURPLN	3,9080	NOKPLN	0,4886
CHFPLN	2,4744	SEKPLN	0,4185
JPYPLN*	2,6240	CZKPLN	0,1355
GBPPLN	5,6096	HUFPLN*	1,3689

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (3.08.2006)

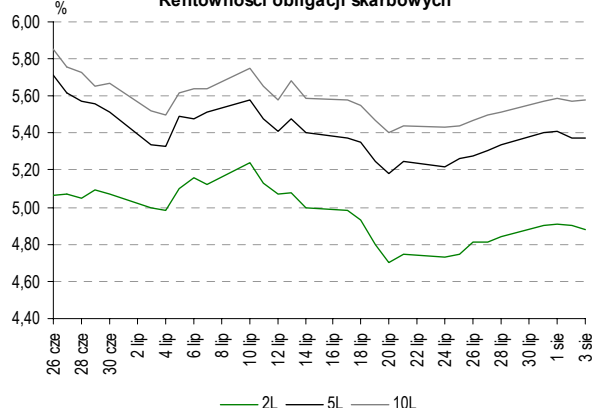
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,88	-2	4,99	3	3,55	5
3L	5,09	0	4,94	3	3,67	5
4L	5,27	-3			3,74	7
5L	5,37	0	4,91	2	3,75	5
8L	5,49	0			3,92	5
10L	5,58	1	4,96	0	3,97	4

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Śr. rentow- ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
02.08	2L	1 800	5 288	1 800	4,943	5,025	-8
21.06	5L	2 000	3 530	2 000	5,525	5,031	49
12.07	10L	800	4 905	800	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



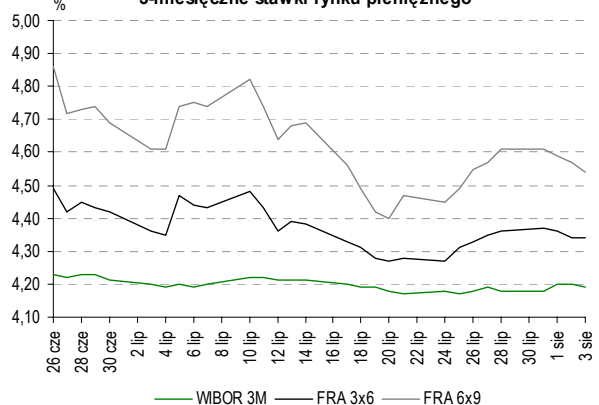
Stawki WIBOR (3.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,14	-2
T/N	4,14	-2
SW	4,14	-1
2W	4,14	-1
1M	4,14	-1
3M	4,19	-1
6M	4,26	-1
9M	4,44	-1
1Y	4,57	0

Stawki FRA (3.08.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,15	0
3x6	4,31	0
6x9	4,51	-4
9x12	4,81	-4
3x9	4,43	-3
6x12	4,69	-3

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. 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. 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group