

Codziennik – Dziś dane z rynku pracy

15 października 2008

- **Złoty wyraźnie mocniej; obligacje lekko słabiej przy niskiej płynności; dalszy spadek stawek FRA oraz IRS, mimo że wrześniowa inflacja powyżej oczekiwań rynkowych**
- **Pakiet zaufania NBP pozytywny dla perspektyw płynności rynku, ale na razie bez dużego wpływu na rynek pieniężny**
- **Dziś dane o płacach i zatrudnieniu w przedsiębiorstwach**

We wtorek na międzynarodowych rynkach finansowych utrzymywały się pozytywne nastroje, wobec podejmowanych przez rządy państw europejskich i USA kroków w celu zażegania globalnego kryzysu finansowego. W Polsce NBP poinformował o szczegółach pakietu zaufania dla banków, w którego elementy będą miały na celu „umożliwieniu bankom pozyskiwania środków złotych na okresy dłuższe niż jeden dzień, umożliwieniu bankom pozyskiwania środków walutowych oraz zwiększeniu możliwości pozyskiwania płynności złotej przez banki poprzez rozszerzenie zabezpieczeń operacji z NBP”. Realizacji celów będą służyć operacje repo do 3 miesięcy, swapy walutowe, akceptacja depozytu walutowego jako zabezpieczenia kredytu refinansowego, modyfikacje kredytu lombardowego (zmniejszony haircut oraz rozszerzenie listy aktywów pod zabezpieczenie) i zwiększenie częstotliwości operacji otwartego rynku. Na razie jednak sama zapowiedź podjęcia działań przez NBP nie poprawiła sytuacji na rynku pieniężnym.

Wtorkowa sesja na krajowym rynku walutowym przebiegała pod znakiem odreagowania złotego wobec głównych walut przy poprawie nastrojów na rynkach światowych oraz odreagowaniu euro wobec dolara. Złoty zyskał znacząco wobec euro do 3,47 na koniec sesji, a w ciągu dnia osiągnął poziom ok. 3,43. Wobec dolara krajowa waluta zyskała do 2,493, choć po korekcie kursu EURUSD w dół w drugiej części sesji kurs USDPLN wzrósł do 2,547. Dolar tracił wobec euro przez pierwszą część dnia do ok. 1,376 w reakcji na decyzje i działania poszczególnych rządów europejskich mających na celu wsparcie sektora finansowego i mimo publikacji indeksu ZEW, który mocno rozczarował, spadając w październiku do -63 pkt z -41,1 pkt we wrześniu wobec oczekiwanego spadku do -51 pkt. Na koniec polskiej sesji doszło do odreagowania dolara do 1,363, poniżej poziomu z otwarcia. Dziś rano EURUSD wynosił 1,361. Notowania złoty na otwarciu były w pobliżu wczorajszego zamknięcia, ale później krajowa waluta zaczęła się osłabiać.

Wczorajsze dane GUS pokazały, że inflacja CPI we wrześniu wyniosła 4,5% r/r po wzroście cen o 0,3% m/m. Dane te były zgodne z naszą prognozą, a wyższe od konsensusu rynkowego i szacunku MinFin. Głównymi czynnikami odpowiedzialnymi za spadek inflacji z poziomu 4,8% w sierpniu były ceny żywności i ceny paliw. Pogorszyły się natomiast szacunki inflacji bazowej. Wczoraj opublikowane zostały również statystyki pieniężne za wrzesień. Szczegółowy opis danych przedstawiliśmy wczoraj w *Komentarzu na gorąco*.

Zdaniem Dariusza Filara inflacja na koniec roku wyniesie nieco powyżej 4%, a wg prognoz Ministerstwa Finansów będzie to ok. 4%.

Nasz szacunek wskazuje, że wzrost cen konsumentów może być nieco poniżej tego poziomu.

Na krajowym rynku długu doszło do delikatnego osłabienia na krótszym końcu, choć krzywa IRS nieznacznie się obniżyła na całej długości. Doszło też do dalszego spadku stóp FRA, co mogło mieć związek z odebranymi przez rynek jako „gołębie” wypowiedziami członków RPP, o których pisaliśmy we wczorajszym *Codzienniku*.

Wczoraj po południu głos zabrał ponownie zaliczany do „gołębiego” obozu w Radzie Stanisław Owsiak. W wywiadzie dla PAP powtórzył wyrażoną wcześniej opinię, że perspektywa podwyżek stóp wyraźnie się oddala, ale jednocześnie podkreślił, że z obniżkami stóp nie należy się spieszyć o ile poważnie podchodzimy do przyjęcia euro. Owsiak stwierdził wprost, że nie oczekuje potrzeby zmian stóp przez najbliższe 4-5 miesięcy. Bez poparcia Owsiaka „gołębiej” frakcji trudno będzie doprowadzić do obniżki stóp, co wspiera nasz obecny pogląd, że stopy NBP pozostaną przez dłuższy czas bez zmian, przy założeniu, że rząd będzie konsekwentnie realizował projekt szybkiego wejścia do strefy euro. Tymczasem, wiceminister finansów Katarzyna Zajdel Kurowska powiedziała wczoraj, że harmonogram wejścia do strefy euro jest już gotowy i do końca października powinien zostać zatwierdzony przez rząd.

Na bazowych rynkach długu doszło wczoraj do osłabienia za sprawą poprawy nastrojów na światowych rynkach i zmniejszenia zainteresowania bezpiecznymi aktywami. Do poprawy nastrojów doszło m.in. po wypowiedziach Bena Bernanke i George’a Busha nt. kolejnych działań antykryzysowych. Rentowność 10-letnich Bundów wzrosła do 4,12% z 4,10%, podczas gdy 10-letnich Treasuries do 4,0% z 3,90% we wtorek rano. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 4,03% i 4,11%.

Na dzisiaj zaplanowano kolejne ważne publikacje danych w kraju. O godz. 14:00 poznamy dane z rynku pracy za wrzesień. Dynamika płac wzrosła wg naszych szacunków do 11,4%. Choć zakładany przez nas wzrost płac jest wciąż dwucyfrowy, to spodziewamy się, że będzie to szczyt dynamiki wynagrodzeń, po czym spadnie do poziomu jednocyfrowego i utrzyma się w przedziale 7-10%, co wciąż może nie być poziomem satysfakcjonującym dla RPP. Oczekujemy także spadku tempa wzrostu zatrudnienia do 4,0% we wrześniu.

W strefie euro o godz. 11:00 poznamy finalne dane o inflacji za wrzesień (oczekiwany spadek do 3,6% r/r). Po południu o godz. 14:30 zostanie opublikowany szereg danych w USA. Wg oczekiwań rynkowych amerykański indeks PPI za wrzesień spadł o 0,4% m/m po spadku o 0,9 w sierpniu. Indeks NY Fed za październik powinien natomiast pokazać dalsze pogorszenie aktywności gospodarczej w USA i obniżyć się wg prognoz do -10,0 pkt. Z kolei sprzedaż detaliczna zanotowała wg oczekiwań rynku spadek o 0,7% m/m po spadku o 0,3% w poprzednim miesiącu, co pokazuje, że utrzymuje się negatywny wpływ kryzysu finansowego w USA na konsumpcję Amerykanów. O 20:00 opublikowana zostanie Beżowa Księga.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3617	CADPLN	2,2128
USDPLN	2,5566	DKKPLN	0,4671
EURPLN	3,4780	NOKPLN	0,4058
CHFPLN	2,2492	SEKPLN	0,3555
JPYPLN*	2,5130	CZKPLN	0,1415
GBPPLN	4,4708	HUFPLN	1,3681

Przegląd rynku finansowego - 14.10.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4314	3,5271	3,5181	3,4741	3,4959
USDPLN	2,4935	2,5832	2,5706	2,5475	2,5652
EURUSD	1,3625	1,3758	1,3650	1,3631	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,06	7	6.08	6,471
5L	PS0413	6,11	1	1.10	5,926
10L	DS1017	6,15	-2	8.10	5,859

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,00	-5	2,96	-9	4,60	6
2L	5,63	-2	3,06	0	4,34	4
3L	5,47	-1	3,50	3	4,54	6
4L	5,41	-1	3,85	9	4,51	5
5L	5,38	-1	4,07	15	4,55	5
8L	5,37	-3	4,54	19	4,65	2
10L	5,38	-2	4,62	21	4,73	2

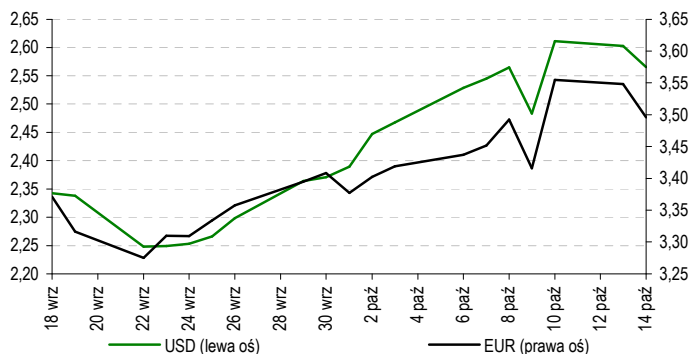
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,34	-2
T/N	6,36	-1
SW	6,46	0
2W	6,50	0
1M	6,58	0
3M	6,80	-1
6M	6,86	0
9M	6,86	-1
1Y	6,87	0

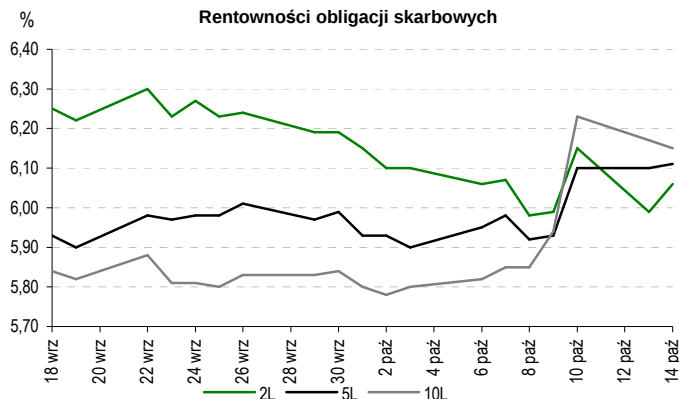
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,44	0
3X6	6,05	-4
6X9	5,53	-4
9X12	5,12	-5
3X9	5,88	-10
6X12	5,36	-9

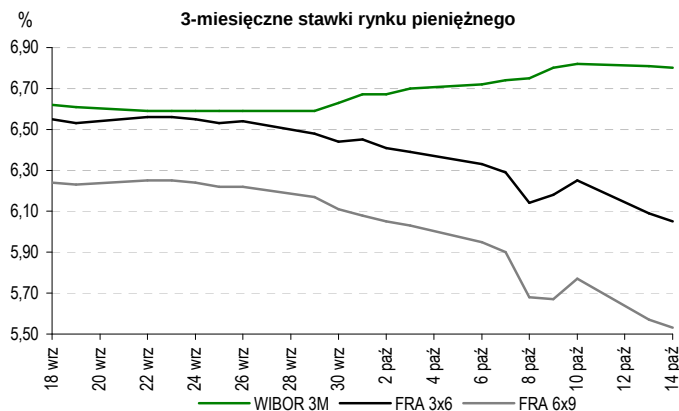
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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. 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 strat, 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 transakcjami 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