

Codziennik – Dzisiaj dane z rynku pracy

16 marca 2010

- **Złoty przejściowo słabszy przy pogorszeniu globalnych nastrojów, sporym odreagowaniu dolara do euro, obawach o zacieśnienie polityki pieniężnej w Chinach i raporcie Moody's; dalszy silny spadek stóp rynkowych**
- **Inflacja w lutym i w styczniu nieco niższa od oczekiwań**
- **Dziś dane z rynku pracy, za granicą niemiecki ZEW i dane z rynku nieruchomości w USA**

Początek tygodnia stał pod znakiem osłabienia złotego, do czego przyczyniło się pogorszenie globalnych nastrojów. Spadek apetytu na ryzyko na międzynarodowych rynkach początkowo był zasługą rosnących obaw o zacieśnienie polityki pieniężnej w Chinach. Negatywnie na nastroje światowe wpłynął też raport Moody's, w którym agencja poinformowała, że ratingi kredytowe USA, Niemiec i innych dużych gospodarek mogą znaleźć się pod presją, jeżeli ożywienie w gospodarce światowej przyhamuje. Poza tym negatywnie na globalne nastroje wpłynęły problemy z uzgodnieniem rozwiązania pomocowego dla Grecji podczas wczorajszego spotkania ministrów finansów strefy euro. Przedstawiciel Francji ostrzegł, że nie należy spodziewać się szybkich przełomowych rozstrzygnięć, oraz że występują przeszkody na drodze do uzyskania porozumienia w kwestii planu pomocowego Grecji. W rezultacie doszło do silnego osłabienia euro wobec dolara, co spowodowało kurs EURUSD do ok. 1,365. Do osłabienia euro mogły przyczynić się też zlecenia związane ze zmianami w portfelach opcyjnych. W tym czasie złoty osłabił się wobec euro do 3,896 z 3,89 a do dolara do 2,854 z 2,827. W nocy i dzisiaj rano nastąpiło lekkie odreagowanie euro wobec dolara, m.in. po informacji wydanej po zakończeniu spotkania ministrów finansów strefy euro, wg której uzgodniono techniczne szczegóły planu pomocy dla Grecji, pozwalające szybkie podjęcie akcji jeżeli będzie to konieczne. Dziś na otwarciu kurs EURUSD był na poziomie 1,367, a EURPLN 3,89.

Dane z USA miały wczoraj niewielki wpływ na rynek. Dane o produkcji przemysłowej w USA pokazały wzrost o 0,1% wobec wzrostu o 0,9% w styczniu i oczekiwanego braku zmiany. Wykorzystanie mocy produkcyjnych amerykańskich firm wyniosło w lutym 72,7% wobec 72,5% w poprzednim miesiącu. Rozczarował raport o przepływach kapitałowych w USA, który pokazał zakup amerykańskich aktywów netto za 19,1 mld \$, wobec oczekiwań na poziomie 47,5 mld \$. Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork spadł w marcu do 22,9 pkt z 24,9 pkt w poprzednim miesiącu, powyżej oczekiwanym 22 pkt. Na bazowych rynkach na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły 3,73% i 3,16% wobec 3,71% i 3,17% rano.

Kolejny dzień z rzędu trwał silny spadek krajowych stóp rynkowych przy dosyć dużej aktywności inwestorów. Stopy IRS obniżyły się o dalsze 1-4 pb. Duży większy ruch był obserwowany na rynku długu, po raz kolejny szczególnie na długim końcu krzywej, co doprowadziło do dalszego wypłaszczenia krzywej oraz spadku spreadów asset swap (w segmencie 10-letnim do ok. 15 pb). Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 52-tyg. bony skarbowe o wartości ok.

1 mld zł przy popycie ok. 2,6 mld zł i średniej rentowności 3,92%. MF zapowiedziało, że zaoferuje w środę obligacje WZ0121 za 2-3 mld zł.

Dane o krajowej inflacji nie miały dużego wpływu na rynek. Inflacja CPI w lutym spadła do 2,9% r/r z 3,5% r/r w styczniu po wzroście cen o 0,2% m/m. Dane ze stycznia zostały przy tym zrewidowane z 3,6% r/r, po zmianie wag koszyka konsumpcyjnego. Szczegółowe dane o strukturze zmian cen konsumpcyjnych (szersze omówienie we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*) nie zmieniają obrazu perspektyw inflacji w tym roku oraz średnim terminie.

Po publikacji danych o CPI Anna Zielińska Głębocka z RPP powiedziała, że w najbliższych miesiącach nie ma potrzeby, aby zmieniać nieformalne nastawienie w polityce pieniężnej i nie ma takiej potrzeby, aby myśleć o podwyżkach stóp. W podobnym tonie wypowiedziała się także Elżbieta Chojna-Duch. Co ciekawe, w dzisiejszym *Dzienniku Gazecie Prawnej* ukazał się artykuł Elżbiety Chojnej-Duch oraz Andrzeja Rzończy, ostrzegający przed ryzykiem stagflacji w gospodarce światowej i wskazujący, że polityka pieniężna nie powinna być zbyt długo zbyt łagodna. Artykuł postrzegamy jako potwierdzenie oczekiwań, że w perspektywie końca br. Rada będzie rozważać podwyżki stóp procentowych (nawet jeżeli ECB nie będzie się z tym spieszył), zdając sobie sprawę z zagrożeń średnioterminowych.

Dziś o godz. 14:00 GUS opublikuje dane z rynku pracy. Spadek dynamiki płac w sektorze firm, który nastąpił w styczniu był naszym zdaniem przejściowy i wynikał z efektu nietypowo wysokiej bazy. W lutym tempo wzrostu wynagrodzeń powinno wg naszej prognozy powrócić do 2,1% r/r z 0,5% w styczniu. Rynek spodziewa się nieco mocniejszego wzrostu do 2,6% r/r. Zatrudnienie wg naszej prognozy utrzymało się w lutym na poziomie ze stycznia, co oznacza spowolnienie rocznego spadku do -1% r/r.

Głównym wydarzeniem dzisiejszego dnia na rynkach międzynarodowych będzie spotkanie decyzyjne amerykańskiego banku centralnego. Zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami Fed nie zmieni stóp procentowych, a stopy Fed Funds pozostaną w przedziale 0-0,25. Inwestorzy skupią uwagę na komunikacie Fed, w którym rynek będzie szukał wskazówek czy stopy faktycznie pozostaną rekordowo niskie „przez dłuższy czas”. Mimo poprawiającej się sytuacji gospodarczej Fed raczej nie będzie chciał dokonywać żadnych zmian w retoryce w obliczu dużej niepewności.

Poza tym na dziś zaplanowano serię publikacji za granicą. Według rynku publikowany o godz. 11:00 indeks ZEW spadł w marcu do 43,1 pkt z 45,1 pkt. Publikowany o tej samej porze finalny indeks HICP za luty wzrósł wg rynkowych oczekiwań 0,9 r/r. Publikowane o godz. 13:30 dane z amerykańskiego rynku nieruchomości powinny pokazać wg rynku spadek nowych budów do 0,58 mln z 0,591 mln zł oraz spadek pozwoleń na budowę domów do 0,61 mln z 0,622 mln w poprzednim miesiącu. Publikowane o tej samej porze dane o cenach importu pokażą wg rynku stabilizację w ujęciu miesięcznym. .

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	1,3667	CADPLN	2,7931
USDPLN	2,8483	DKKPLN	0,5231
EURPLN	3,8927	NOKPLN	0,4852
CHFPLN	2,6831	SEKPLN	0,4005
JPYPLN*	3,1558	CZKPLN	0,1529
GBPPLN	4,2712	HUFPLN	1,4703

Przegląd rynku finansowego - 15.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8864	3,9054	3,8975	3,8900	3,9010
USDPLN	2,8222	2,8494	2,8451	2,8275	2,8449
EURUSD	1,3688	1,3792	1,3699	1,3758	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,73	-7	10.02	4,972
5L	5,24	-5	2.12	5,778
10L	5,66	-11	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,30	-1	0,52	0	1,14	0
2L	4,78	-1	1,13	0	1,55	2
3L	5,08	-3	1,72	1	1,91	1
4L	5,26	-4	2,24	2	2,21	0
5L	5,36	-4	2,62	0	2,48	0
8L	5,51	-4	3,41	0	3,09	-1
10L	5,53	-4	3,71	-1	3,34	-1

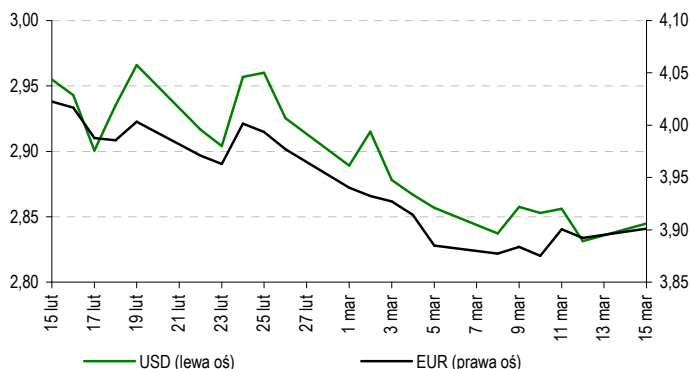
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,18	10
T/N	3,21	9
SW	3,35	0
2W	3,41	0
1M	3,61	0
3M	4,13	1
6M	4,23	1
9M	4,34	1
1Y	4,43	1

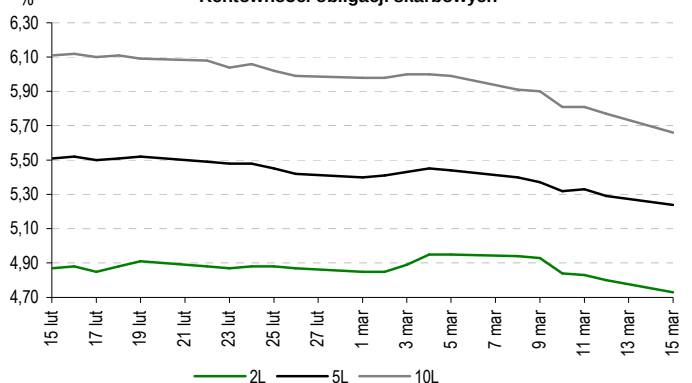
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	1
3X6	4,14	-1
6X9	4,21	-2
9X12	4,47	-1
3X9	4,26	1
6X12	4,43	3

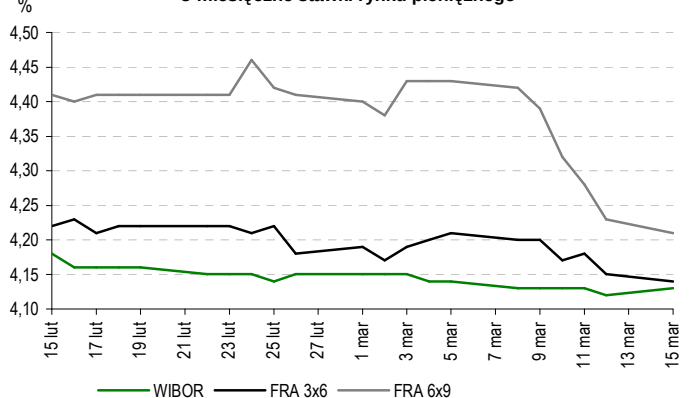
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

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 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. 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