

Codziennik – Dziś krajowe dane z rynku pracy

16 lipca 2010

- **Dynamiczna sytuacja na rynkach za sprawą niejednoznacznych danych z USA; złoty słabiej do euro i mocniej do dolara przy wzroście EURUSD**
- **Minutes ze spotkania RPP w czerwcu potwierdzają jastrzębią wymowę komunikatu po posiedzeniu**
- **Sesja w USA neutralna, w Azji drugi dzień z rzędu dominowały spadki**
- **Dziś krajowe statystyki z rynku pracy, a za granicą uwaga skupiona na amerykańskim CPI, indeksie Michigan oraz wynikach Bank of America i Citigroup**

Czwartek przyniósł mieszane wiadomości z USA. Lepszy od oczekiwań kwartalny raport opublikował JPMorgan, co stanowiło kontynuację serii pozytywnych wyników zapoczątkowaną w tym tygodniu. Dodatkowo, pozytywne było, że liczba nowych bezrobotnych spadła w minionym tygodniu do 429 tys. wobec oczekiwanych 450 tys. Ponadto, produkcja przemysłowa w USA wzrosła w czerwcu o 0,1% m/m, podczas gdy rynek oczekiwał spadku o 0,1%. Z drugiej strony, dużo niższe od oczekiwań były wskaźniki NY Fed i Philly Fed, które solidarnie mocno spadły w lipcu. Pierwszy spadł do 5,08 pkt. wobec oczekiwanych 18,95, drugi natomiast wyniósł 5,1 pkt., prawie połowę mniej niż spodziewał się rynek. Ogólny efekt danych był obraz sesji był niekorzystny dla gospodarki USA i dolara.

Kurs EURPLN, pomimo śródogodowego spadku poniżej poziomu 4,06 i ogólnej poprawy nastroju na rynku w pierwszej części wczorajszej sesji niezbyt chętnie kontynuował ruch zniżkowy. Przez pierwszą część wczorajszej sesji wahał się w okolicy 4,06, wyraźnie testując ten poziom. Dopiero początkowe optymistyczne dane z USA opublikowane w dalszej części dnia były impulsem, który spowodował wyraźne umocnienie złotego i zauważalny spadek poniżej 4,06. Pod koniec sesji w reakcji na słabe wskaźniki Fed EURPLN powrócił w pasmo wahań 4,06-4,08 i pozostaje tam dziś rano. USDPLN zanotował wczoraj wyraźny spadek, odzwierciedlając znaczące osłabienie dolara do euro na międzynarodowych rynkach.

Po wczorajszej nocnej publikacji minutes Fed-u kurs EURUSD gwałtownie wzrósł. Był to pierwszy w tym tygodniu bodziec, który w jakikolwiek sposób wpłynął na kurs. Euro umacniało się w ciągu dnia wspierane przez publikowane w USA dane. Zdecydowanie pokonany został poziom oporu na 1,28, który w ostatnich dniach wskazywaliśmy jako kolejny cel kursu. Dziś rano EURUSD wynosił 1,29. Wsparciem jest wcześniejszy opór na 1,28, a nowym oporem 1,296, co było szczytem w trakcie wczorajszej sesji.

Na krajowym rynku długu obserwowaliśmy wczoraj wzrosty rentowności, głównie na krótkim końcu krzywej, nieco mniejsze na długim. Takie zachowanie rynku związane jest częściowo z modyfikacją portfeli inwestorów po śródogodowej aukcji.

Na początku europejskiej sesji rentowności na bazowych rynkach długu rosły w obliczu kilku pozytywnych informacji. Szczególnie było to widoczne po publikacji raportu JPMorgan, danych z rynku pracy w USA oraz udanej sprzedaży 15-letnich obligacji hiszpańskich. Dalsza część dnia przyniosła jednak odwrócenie sytuacji za sprawą niskich odczytów indeksów aktywności w USA, rentowności zaczęły spadać. Było to widoczne głównie w przypadku Treasuries. Na koniec dnia rentowności Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,66% i 2,99%.

Z opublikowanego wczoraj opisu dyskusji RPP na czerwcowym posiedzeniu, pierwszym z udziałem Marka Belki jako nowego Prezesa NBP i przewodniczącego Rady, wynika, że pozostawienie stóp procentowych NBP bez zmian uzasadnione było zdaniem większości członków RPP głównie niepewnością dotyczącą wpływu sytuacji w otoczeniu zewnętrznym na kształtowanie się wzrostu gospodarczego w Polsce oraz kursu złotego. Jednocześnie, dokument zawierał wiele elementów spójnych z bardziej „jastrzębią” niż wcześniej wymową komunikatu po czerwcowym posiedzeniu RPP, co potwierdza oczekiwania na pierwszą podwyżkę stóp pod koniec tego roku.

Podane wczoraj dane o wykonaniu budżetu państwa po czerwcu pokazały deficyt na poziomie 36,8 mld zł, czyli o 4,6 mld zł niższy niż przewidywano w harmonogramie. Jednocześnie jednak niższe od zakładanych (o 2 mld zł) były dochody budżetowe, ale warto odnotować, że po raz kolejny poprawiła się narastająca dynamika wpływów z podatków pośrednich oraz PIT. Co więcej, budżet państwa otrzyma wkrótce wpłatę zysku NBP za 2009 r.

Dziś rano nastroje na światowych rynkach są gorsze niż wczoraj. Sesja w USA była neutralna, bo początkowe spadki w reakcji na słabe wskaźniki aktywności zostały później zniwelowane dzięki pozytywnej reakcji na informacje o ugodzie Goldman Sachs z amerykańską komisją papierów wartościowych SEC oraz zatamowaniu przez BP wycieku ropy w Zatoce Meksykańskiej. W Azji zdecydowanie dominowały jednak spadki indeksów akcyjnych, m.in. po rozczarowujących wynikach Google podanych po zakończeniu amerykańskich notowań.

Dziś o godzinie 14:00 poznamy czerwcowe dane nt. płac i zatrudnienia w krajowym sektorze przedsiębiorstw. Oczekujemy wzrostu płac o 4,4% r/r wobec rynkowego konsensusu na poziomie 4,6% oraz wzrostu zatrudnienia o 1,0%, co jest zgodne z oczekiwaniami rynku. O 14:30 opublikowany zostanie amerykański CPI za czerwiec, rynek oczekuje spadku o 0,1% m/m. Pół godziny później poznamy dane o majowych przepływach kapitałowych w USA. O 15:55 podany zostanie wstępny odczyt lipcowego indeksu Michigan. Rynek spodziewa się odczytu na poziomie 74,0. Już po zamknięciu polskiej sesji wyniki za II kw. opublikują m.in. Bank of America i Citigroup.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak

fax +48 022 586 83 40

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

(22) 586 83 63
(22) 586 83 33
(22) 586 83 41

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2895	CADPLN	3,0339
USDPLN	3,1615	DKKPLN	0,5472
EURPLN	4,0768	NOKPLN	0,5103
CHFPLN	3,0259	SEKPLN	0,4322
JPYPLN*	3,6264	CZKPLN	0,1604
GBPPLN	4,8686	HUFPLN	1,4583

Przegląd rynku finansowego - 15.07.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0489	4,0811	4,0620	4,0767	4,0600
USDPLN	3,1437	3,1954	3,1935	3,1615	3,1750
EURUSD	1,2713	1,2896	1,2722	1,2892	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,79	4	7.07	4,74
5L	5,39	0	12.05	5,144
10L	5,73	2	16.06	5,791

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,17	4	0,61	0	1,24	1
2L	4,68	7	0,86	-2	1,40	1
3L	4,84	-2	1,24	-7	1,67	2
4L	5,03	0	1,62	-5	1,85	2
5L	5,15	-1	1,97	-6	2,09	2
8L	5,35	0	2,71	-6	2,64	2
10L	5,38	1	2,99	-7	2,89	1

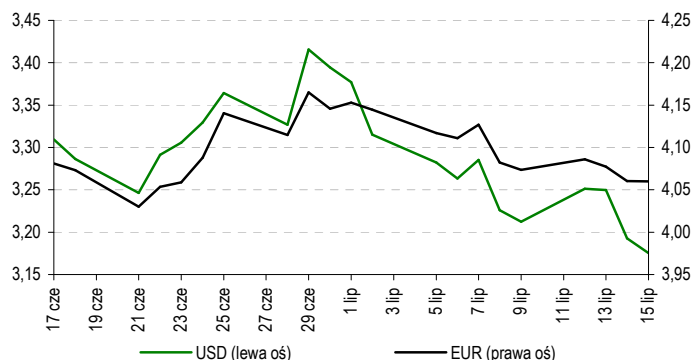
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,53	3
T/N	3,53	2
SW	3,50	1
2W	3,52	1
1M	3,64	0
3M	3,84	0
6M	4,00	1
9M	4,18	0
1Y	4,24	1

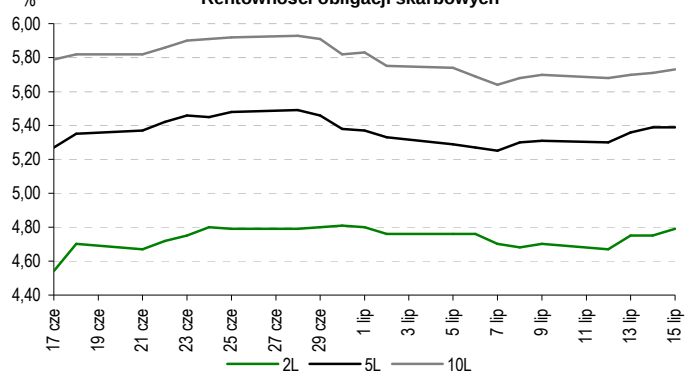
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	1
3X6	3,97	0
6X9	4,19	-1
9X12	4,41	1
3X9	4,15	-1
6X12	4,37	0

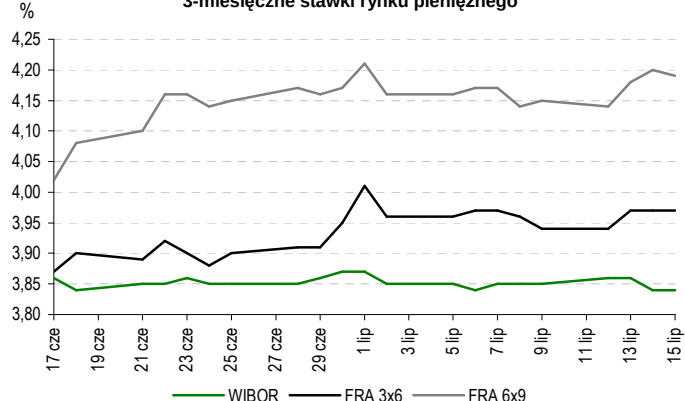
Kurs złotego (fixing)



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