

Codziennik – Bardzo złe dane z USA

9 sierpnia 2010

- Kurs EURUSD na najwyższym poziomie od kwietnia po danych z USA, EURPLN nadal poniżej 4,0
- Dużo gorsze od prognoz dane o zatrudnieniu w USA
- Rząd opublikował Wieloletni Plan Finansowy
- Dziś w kraju przetarg 52-tyg. bonów

Od początku piątkowej sesji panowała atmosfera wyczekiwania na dane z amerykańskiego rynku pracy. Publikacja czerwcowej produkcji przemysłowej w Niemczech, która pokazała spadek o 0,6% m/m wobec spodziewanego wzrostu o 0,7% i 2,9% w maju, nie wpłynęła na notowania. Spadek produkcji przemysłowej w Niemczech nastąpił po raz pierwszy od trzech miesięcy i był największy od lutego br. (-0,2%). Według danych opublikowanych w piątek w USA, w lipcu w sektorze pozarolniczym ubył 131,0 tys. miejsc pracy wobec rynkowych oczekiwań na poziomie -65,0 tys. Należy przy tym zwrócić uwagę na dużą skalę rewizji wartości za poprzedni miesiąc: dane czerwcowe zostały zrewidowane w dół z -125 tys. do -221 tys., co jest największą skalą spadku od października 2009. Lipiec był drugim miesiącem z rzędu, kiedy ubył miejsc pracy w największej gospodarce świata, a analiza danych z ostatnich dziesięciu lat wskazuje, że jeszcze nigdy spadkowy trend zatrudnienia poza rolnictwem w USA nie trwał krócej niż trzy miesiące. Gdyby ta prawidłowość miała się powtórzyć, niewykluczone, że sierpniowe dane ponownie pokażą spadek liczby miejsc pracy. Oznacza to, że utrzymuje się znak zapytania odnośnie siły i tempa odbicia w amerykańskiej gospodarce. W kontekście opublikowanych danych spodziewać się można wzrostu awersji do ryzyka w najbliższym czasie. Stopa bezrobocia w USA wyniosła w czerwcu 9,5% wobec spodziewanych 9,6%, bez zmian w stosunku do maja.

Kurs EURPLN, zgodnie z naszymi przypuszczeniami był stabilny podczas europejskiej sesji, jedynie tymczasowo spadając poniżej 3,98. Po publikacji słabych danych z amerykańskiego rynku pracy, kurs wzrósł, osiągając poziom ok. 3,99 (dzisiaj na otwarciu był lekko poniżej). Na dzisiejszej sesji, przy braku kluczowych publikacji, kurs złotego może pozostać dość stabilny. W dalszej części tygodnia spodziewamy się wzrostu EURPLN, nawet do 4,04.

Tak jak oczekiwaliśmy, kurs EURUSD oscylował w piątek wokół poziomu 1,351 do momentu publikacji danych z USA. Po zdecydowanie gorszym od oczekiwań odczycie dolar wyraźnie się osłabił. Kurs przebił opór na 1,32 a następnie lokalny szczyt na 1,325 i zbliżył się do strefy oporu na 1,335-1,34. Po weekendowym odreagowaniu, na

dzisiejszym otwarciu kurs EURUSD był na poziomie ok. 1,33. W dniu dzisiejszym przy braku ważnych wydarzeń możliwa jest stabilizacja ze wsparciem na poziomie 1,325.

Na krajowym rynku długu dalszym ciągu obserwowaliśmy wypłaszczanie krzywej rentowności. Rynek nie zareagował na wypowiedź sugerującą „gołębie serce” prezesa NBP, pozostając bardziej wyczulony na komentarze członków Rady, sugerujące możliwość zacieśniania polityki pieniężnej.

Bazowe rynki długu były stabilne przed publikacją danych z USA, obserwowane były nawet lekkie wzrosty rentowności, ponieważ inwestorzy spodziewali się optymistycznych informacji. Po publikacji danych wyraźnie gorszych od oczekiwań, rentowności obligacji niemieckich i amerykańskich gwałtownie spadły. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,54% i 2,86%.

Departamentu Długu Publicznego w Ministerstwie Finansów Piotr Marczak powiedział, że MF sfinansowało już 73% potrzeb pożyczkowych Polski na 2010 r., w tym całość walutowych potrzeb pożyczkowych. Nadwyżka walut, którą dysponuje resort może być przeznaczona na „odciążenie finansowania krajowego”, a dodatkowo nie jest wykluczona kolejna transza obligacji w walutach (jenach japońskich) przed końcem roku.

W weekend rząd opublikował na stronach internetowych Wieloletni Plan Finansowy Państwa na 2010-2013. Główne parametry planu są zgodne z podawanymi wcześniej informacjami.

Dzisiejszy dzień zapowiada się spokojnie, bez istotnych publikacji danych w kraju i za granicą. Kalendarz najważniejszych wydarzeń na cały tydzień mogą Państwo znaleźć na ostatniej stronie raportu.

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	1,3302	CADPLN	2,9185
USDPLN	2,9957	DKKPLN	0,5347
EURPLN	3,9843	NOKPLN	0,5042
CHFPLN	2,8819	SEKPLN	0,4240
JPYPLN*	3,5015	CZKPLN	0,1607
GBPPLN	1,8735	HUFPLN	1,4276

Przegląd rynku finansowego - 06.08.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9715	3,9946	3,9860	3,9925	3,9881
USDPLN	2,9804	3,0305	3,2010	3,0026	3,0246
EURUSD	1,3155	1,3333	1,3197	1,3293	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,78	2	0,01	0
5L	5,38	0	0,01	0
10L	5,70	0	0,01	0,000

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,23	5	0,47	2	1,24	1
2L	4,71	3	0,70	0	1,39	-3
3L	4,95	2	1,03	-1	1,60	-3
4L	5,07	0	1,39	-1	1,84	-2
5L	5,15	-2	1,73	-2	2,06	-3
8L	5,23	0	2,54	-3	2,60	-3
10L	5,21	5	2,87	-4	2,84	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,34	5
T/N	3,38	4
SW	3,36	1
2W	3,45	1
1M	3,60	0
3M	3,80	-1
6M	3,99	0
9M	4,19	0
1Y	4,23	0

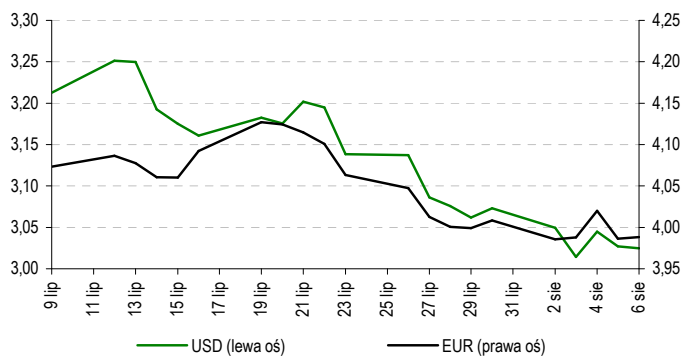
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,65	3
3X6	4,01	2
6X9	4,31	4
9X12	4,55	6
3X9	4,23	3
6X12	4,50	5

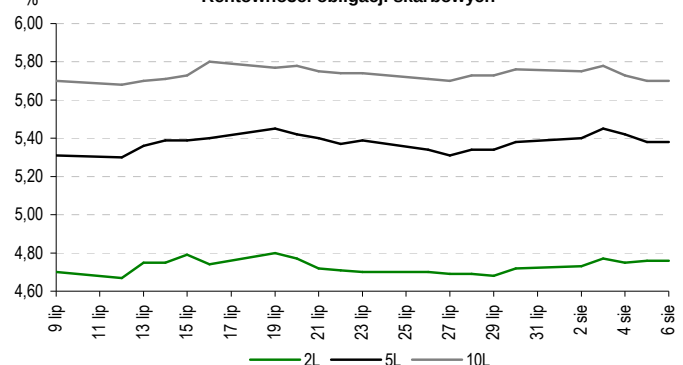
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	126,8	0	3,29	1
Czechy	88,5	0	1,26	-7
Węgry	320,2	0	4,70	-1
Grecja	734,7	0	7,73	-7
Hiszpania	188,8	0	1,53	-6
Włochy	134,8	4	1,25	-4
Portugalia	228,9	2	2,52	-6
Niemcy	35,9	0	--	--

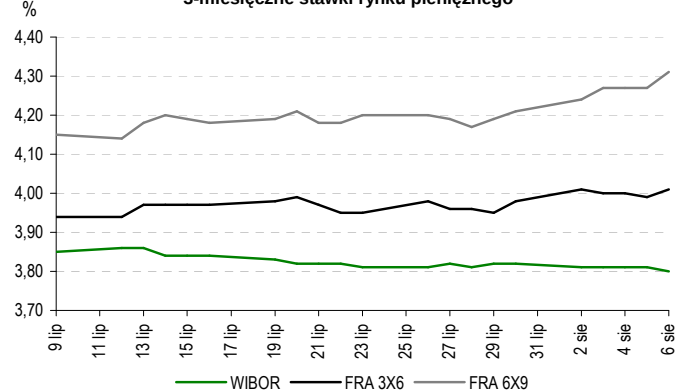
Kurs złotego (fixing)



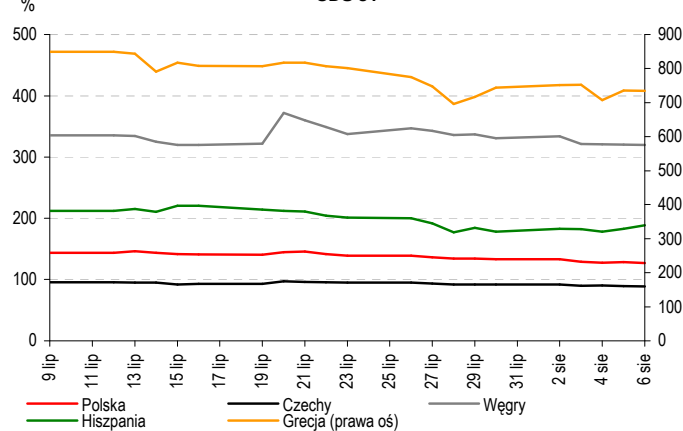
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
					RYNEK	BZWBK	
PONIEDZIAŁEK (9 sierpnia)							
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych o wartości 1,0-1,5 mld zł					
WTOREK (10 sierpnia)							
	JP	Decyzja banku Japonii		%	0,1	-	0,1
16:00	US	Zapasy hurtowe	VI	% m/m	0,4	-	0,5
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25
ŚRODA (11 sierpnia)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mld €	-752	-745	-268
14:30	US	Bilans handlowy	VI	mld \$	-42,0	-	-42,27
CZWARTEK (12 sierpnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	9,3	-	9,4
14:30	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tyg.	tys.	465,0	-	479,0
14:30	US	Ceny importu	VII	% m/m	0,3	-	-1,3
PIĄTEK (13 sierpnia)							
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	2,2	2,0	2,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	VII	% r/r	7,8	7,6	7,1
8:00	DE	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	1,3	-	0,2
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	0,7	-	0,2
14:30	US	CPI	VII	% m/m	0,2	-	-0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,5	-	-0,5
15:55	US	Wstępny Michigan	VIII	pkt	68,9	-	67,8

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