

Codziennik – Dziś dane z polskiego rynku pracy

17 sierpnia 2010

- **Złoty nieco silniejszy, kurs EURUSD w górę**
- **Stabilizacja nastrojów na światowych rynkach**
- **Dziś poznamy ważne dane z polskiego rynku pracy oraz sporą dawkę ważnych wskaźników z zagranicy**

Nastroje na światowych rynkach finansowych nie uległy wczoraj istotnej zmianie, co znalazło odzwierciedlenie w niewielkich zmianach głównych indeksów akcyjnych (część z nich nieznacznie wzrosła, a część zanotowała ograniczone spadki). Wyraźnie gorsze od prognoz dane O PKB z Japonii nie doprowadziły do wzrostu awersji do ryzyka. Nie stało się tak również mimo wzrostu stawek CDS, głównie Grecji i Irlandii. Wzrost obaw inwestorów o ten drugi kraj jest pochodną informacji o fiskalnych kosztach związanych z ratowaniem Anglo Irish Bank, które mogą zniweczyć oszczędności uzyskane dzięki zdecydowanym cięciom wydatków budżetowych. Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami inflacja HICP w strefie euro wzrosła w lipcu o 1,7% r/r. Dynamika miesięczna wyniosła -0,3% wobec oczekiwanych -0,4%. Obserwowany w ostatnim czasie wzrost inflacji HICP w strefie euro może być argumentem dla jastrzębi w Radzie EBC, ale fakt, że za wzrost inflacji odpowiadają głównie czynniki egzogeniczne (wzrost cen energii o 8,1% r/r), a także obawy o drugą falę spowolnienia gospodarczego na świecie powodują, że pierwsza podwyżka stóp przez EBC nadal wydaje się odległą. Tym bardziej, że bieżący poziom inflacji HICP nadal jest poniżej wyznaczonej przez EBC granicy na poziomie 2,0%. Dane inflacyjne ze strefy euro nie miały wpływu na rynki. Indeks aktywności wytwórczej NY Fed wzrósł w sierpniu do 7,1 pkt z 5,0 w lipcu, co było najniższym poziomem od grudnia 2009. Dane były nieco gorsze od oczekiwanego poziomu 8,0.

Od wczorajszego zamknięcia polskiej sesji nastroje na światowych rynkach nie uległy istotnym zmianom. Główne indeksy akcyjne wczoraj w USA i dziś w Azji zanotowały niewielkie zmiany – część z nich wzrosła, a część spadła.

Kurs EURPLN zgodnie z naszymi oczekiwaniami pozostawał wczoraj w trendzie bocznym w przedziale 3,98-4,02. W godzinach nocnych kurs spadł do 3,975 i dziś na otwarciu był nieco poniżej 3,98. Spodziewamy się, że w pierwszej części dzisiejszej sesji, w oczekiwaniu na publikowane dziś ważne dane z zagranicy, złoty będzie stabilny, a dalszy kierunek zmian będzie zależał od odczytu indeksu ZEW, a potem od tego, co pokażą dane z rynku nieruchomości i nt. produkcji przemysłowej w USA.

Tak jak się spodziewaliśmy euro umacniało się wczoraj w czasie europejskiej sesji. Po publikacji gorszego od oczekiwań indeksu NY Fed wzrosty kursu EURUSD

przyspieszyły, jednak strefa oporu na 1,287-1,29 powstrzymała dalszą deprecjację dolara. W czasie dzisiejszej sesji inwestorzy będą zapewne oczekiwać na odczyt indeksu ZEW oraz szereg ważnych danych z USA, co do momentu ich publikacji może zaowocować stabilizacją wokół poziomów z dzisiejszego otwarcia, tj. 1,285.

Na krajowym rynku długu rentowności wczoraj spadały. Umocnieniu krajowego rynku długu może sprzyjać podwyższenie, ale jedynie z umiarkowanym stopniem awersji do ryzyka, co skłania część inwestorów do poszukiwania jednocześnie dochodowych i w miarę bezpiecznych aktywów (relatywnie wysokie rentowności przy relatywnie mocnych fundamentach makro). Dziś ważnym czynnikiem dla krajowego rynku stopy procentowej będą krajowe dane z rynku pracy. Spodziewamy się, że obserwowany od kilku miesięcy wzrost zatrudnienia w firmach był w lipcu kontynuowany. Ożywienie na rynku pracy jest jednak w na tyle wczesnej fazie, że nie wiąże się jeszcze z nasileniem presji płacowej. Prognozy rynkowe dotyczące rocznej zmiany zatrudnienia w lipcu zawierają się przedziale 0,4-1,6%, a nasza prognoza to 1,4%. Prognozy dla dynamiki płac są w przedziale 3,0-4,6 przy naszej prognozie na poziomie 3,5%, poniżej konsensusu wynoszącego 3,9%.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj 52-tyg. bony skarbowe warte 917 mln zł przy popycie 2,11 mld zł i średniej rentowności 3,971% (3,976% na ostatnim przetargu 9.08).

Słowacja sprzedała wczoraj 6-letnie obligacje warte 226,6 mln € przy średniej rentowności 3,2452% (na poprzedniej aukcji w czerwcu było to 3,3724%) i popycie na poziomie 334 mld €.

Na bazowych rynkach długu 10-letnie Bundy po raz czwarty w ostatnich dniach były rekordy minimów rentowności. W reakcji na dane z Japonii i w konsekwencji wzrost obaw o kondycję globalnej gospodarki, rentowności 10-letnich obligacji Niemiec spadły do 2,324%. Na koniec dnia rentowności Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,34% i 2,60%. Dziś rano były bez zmian.

Z danych opublikowanych wczoraj przez MinFin wynika, że deficyt budżetowy po siedmiu miesiącach 2010 wyniósł 34,9 mld zł, co stanowi 66,9% rocznego planu. Na koniec lipca dochody zostały zrealizowane w 56,1%, w tym dochody podatkowe w 55,6%. Poziom zaplanowanych wydatków osiągnął 57,9% rocznego planu, w tym obsługa zadłużenia zagranicznego 74,1%.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Marcin Sulewski (praktykant)

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:

Poznań
Warszawa
Wrocław

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

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2851	CADPLN	2,9750
USDPLN	3,0969	DKKPLN	0,5343
EURPLN	3,9799	NOKPLN	0,5039
CHFPLN	2,9757	SEKPLN	0,4219
JPYPLN*	3,6318	CZKPLN	0,1603
GBPPLN	4,8548	HUFPLN*	1,4233

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 16.08.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9772	4,0085	4,0055	3,9791	4,0030
USDPLN	3,0956	3,1360	3,1305	3,0983	3,1297
EURUSD	1,2775	1,2871	1,2794	1,2845	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,74	0	7,07	4,74
5L	5,23	-5	12,05	5,14
10L	5,63	-4	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,17	0	0,44	-3	1,21	-1
2L	4,58	-1	0,67	-5	1,31	-3
3L	4,80	-4	0,97	-5	1,55	-7
4L	4,93	-4	1,28	-7	1,72	-4
5L	5,01	-5	1,59	-7	1,93	-5
8L	5,06	-10	2,34	-8	2,46	-8
10L	5,05	-11	2,65	-8	2,69	-10

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,51	4
T/N	3,52	3
SW	3,47	2
2W	3,49	2
1M	3,61	1
3M	3,82	1
6M	3,99	0
9M	4,20	1
1Y	4,24	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,65	1
3X6	3,96	0
6X9	4,25	-1
9X12	4,48	0
3X9	4,19	1
6X12	4,44	0

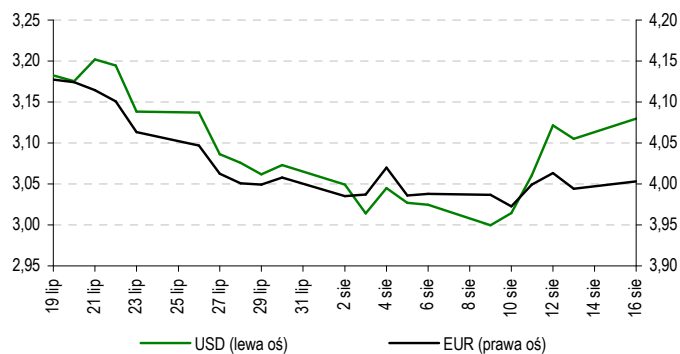
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	134,8	0	3,31	5
Czechy	85,5	-2	1,36	11
Węgry	342,8	3	4,87	8
Grecja	843,8	22	8,41	23
Hiszpania	215,8	-6	1,88	2
Włochy	177,4	-2	1,53	6
Portugalia	272,8	-7	2,93	4
Niemcy	45,9	0	0,00	--

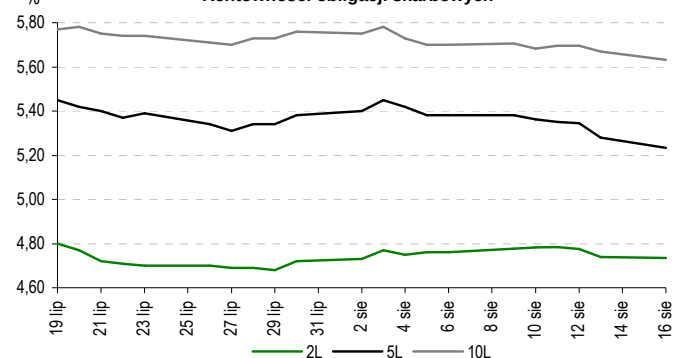
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

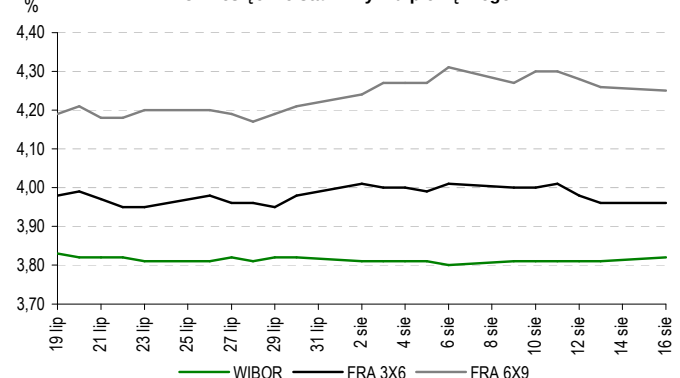
Kurs złotego (fixing)



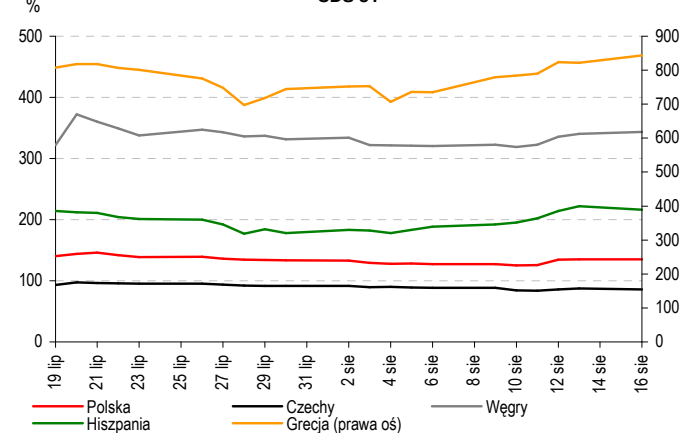
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (16 sierpnia)						
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych o wartości 0,7-1,0 mld zł						
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	1,7	-	1,7	1,4
14:30	US	Indeks NY Fed	VIII	pkt.	8,0	-	7,1	5,08
		WTOREK (17 sierpnia)						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	3,9	3,5		3,5
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	1,4	1,4		1,1
10:00	EZ	Saldo obrotów bieżących	VI	% m/m	-	-		-5,8
11:00	DE	Indeks ZEW	VIII	pkt.	21,0	-		21,2
14:30	US	Pozwolenia na budowę	VII	tys.	580,0	-		583,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	tys.	560,0	-		549,0
14:30	US	PPI	VII	% m/m	0,2	-		-0,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,5	-		0,1
		ŚRODA (18 sierpnia)						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	12,3	10,8		14,5
14:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	7,9	5,5		9,6
14:00	PL	PPI	VII	% r/r	3,3	3,0		1,9
		CZWARTEK (19 sierpnia)						
8:00	DE	PPI	VII	% r/r	3,3	-		1,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	478,0	-		484,0
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	VII	% m/m	0,2	-		-0,2
16:00	US	Indeks Philadelphia Fed	VIII	pkt.	7,0	-		5,1
		PIĄTEK (20 sierpnia)						
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	1,3	1,2		1,6
14:00	PL	Koniunktura gospodarcza	VIII	-	-	-	-	-

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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