

Codziennik – Pół miliona nowych bezrobotnych w USA

20 sierpnia 2010

- Kurs EURPLN wrażliwy na dane zza oceanu, euro mocne po danych z USA
- Rentowności na krajowym rynku długu w dalszym ciągu pod presją, kolejne rekordy Bundów
- Szereg gorszych od oczekiwań danych z USA spowodował wzrost awersji do ryzyka
- Dzisiaj poznamy odczyt bazowej inflacji w lipcu, za granicą nie przewidziano żadnych publikacji

Nastroj na rynku w czasie europejskich godzin handlu był wczoraj stabilny, inwestorzy oczekiwali na ważne dane z USA. Zanim jednak napłynęły informacje zza oceanu, Komisja Europejska poinformowała wczoraj, że nie widzi przeciwwskazań, żeby przekazać Grecji kolejną transzę pakietu pomocowego, tym razem w wysokości 9 mld € z puli 110 mld €. Decyzja zostanie formalnie podjęta 7 września i powinna być pozytywna, pomimo decyzji rządu Słowacji o braku zgody na przekazanie swojego udziału w pakiecie pomocowym. Inflacja PPI wzrosła w Niemczech o 3,7% r/r i 0,5% m/m. Czynnikiem pozytywnie oddziałującym na nastroje w regionie było m.in. ogłoszenie przez Bundesbank rewizji w górę prognoz tegorocznego PKB w Niemczech z 1,9% do 3,0%, co wsparło prognozy wzrostu gospodarczego w większości krajów CEE, dla których Niemcy są głównym partnerem handlowym. Opublikowane po południu dane z amerykańskiej gospodarki były wyraźnie słabsze od oczekiwań, co popsło rynkowe nastroje i spowodowało wzrost awersji do ryzyka. Liczba osób bez pracy w USA zwiększyła się w minionym tygodniu o kolejne 500 tys. osób. Tygodniowy przyrost był największy od listopada 2009, a od początku sierpnia stan bezrobotnych powiększył się już o prawie 1,5 mln osób. Nie był to koniec złych danych z największej gospodarki świata. Indeks Philadelphia Fed spadł w sierpniu do -7,7 pkt, co było najniższym odczytem od roku i pierwszym od 12 miesięcy wynikiem poniżej zera. Wskaźnik wyprzedzający dla gospodarki USA wzrósł natomiast w lipcu o 0,1% m/m, również poniżej oczekiwań. Głównymi czynnikami, które dodatnie wpłynęły na jego wartość były średnia tygodniowa ilość godzin pracy w sektorze produkcyjnym oraz czas realizacji dostawy zamówień przedsiębiorstw. Ujemnymi czynnikami były: zmiana indeksu nastrojów konsumentów Michigan, ilość wydanych pozwoleń na budowę prywatnych domów i realna podaż pieniądza. Opublikowane wczoraj dane dały rynkom kolejną czytelną wskazówkę, że wyhamowanie wzrostu gospodarczego w USA w II połowie roku jest faktem. Szczególnie niepokojące jest to, że brak poprawy widoczny jest w strategicznych dla tego kraju obszarach, takich jak rynek pracy czy sektor nieruchomości. Reakcją

na te informacje był wzrost obaw o perspektywę światowej gospodarki i wyprzedaż na rynkach akcji w Europie, USA i Azji.

Kurs EURPLN wzrósł na początku europejskiej sesji z odnotowanego w ciągu nocnych godzin handlu minimum (ok. 3,93) do 3,95. Dalsze godziny przyniosły stopniowe umocnienie złotego, kurs ponownie testował wsparcie na poziomie 3,93. Po gorszych od oczekiwań danych z USA złoty osłabił się, a kurs wzrósł do nieco poniżej 3,96, stabilizując się na tym poziomie do dzisiejszego otwarcia. Na dzisiejszej sesji spodziewamy się stabilizacji kursu w przedziale 3,94-3,97.

W ciągu europejskiej sesji euro lekko zyskiwało do dolara, ale zgodnie z naszymi oczekiwaniami kurs EURUSD poruszał się w wyznaczonym przedziale 1,278-1,284. Dopiero publikacja gorszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy spowodowała tymczasowe przebicie górnego ograniczenia przedziału wahań. Dzisiaj możliwa jest konsolidacja w przedziale 1,2785-1,30 z większym prawdopodobieństwem na spadek poniżej dolnego ograniczenia.

Rentowności na krajowym rynku długu na początku sesji lekko wzrastały, co mogło być zapowiedzią odreagowania ostatnich wyraźnych spadków. Korekta nie trwała jednak długo, a dodatkowo po rozpoczęciu amerykańskiej sesji popyt na polskie obligacje jeszcze się zwiększył. Zyskały głównie papiery z krótkiego i długiego końca.

Podczas europejskich godzin handlu bazowe rynki długu odreagowały ostatnie spadki rentowności. Publikacja szeregu gorszych od oczekiwań danych z USA spowodowała gwałtowny wzrost popytu na bezpieczne aktywa, co spowodowało, że kolejny w ostatnich dniach rekord odnotowały rentowności 10-letnich Bundów, spadając do poziomu 2,279%. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły natomiast do poziomów nie notowanych od marca 2009. Na koniec dnia rentowności Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,29% i 2,58%.

Dzisiaj, przy braku kluczowych publikacji za granicą, pojawiają się krajowe dane nt. inflacji bazowej za lipiec i wskaźników koniunktury GUS za sierpień. Spodziewamy się spadku inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii do 1,2% r/r, najniższego poziomu od końca 2007 r. Podobnie jak w przypadku CPI, lipiec był prawdopodobnie miesiącem, po którym inflacja bazowa odbije się od dna.

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	1,2804	CADPLN	2,9763
USDPLN	3,0925	DKKPLN	0,5314
EURPLN	3,9615	NOKPLN	0,4994
CHFPLN	2,9941	SEKPLN	0,4182
JPYPLN*	3,6244	CZKPLN	0,1595
GBPPLN	4,8076	HUFPLN*	1,4223

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 19.08.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9222	3,9554	3,9443	3,9525	3,9506
USDPLN	3,0469	3,0943	3,0787	3,0717	3,0848
EURUSD	1,2771	1,2878	1,2813	1,2867	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,65	-1	7,07	4,74
5L	5,14	2	12,05	5,14
10L	5,45	-3	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,15	0	0,43	2	1,21	-2
2L	4,52	-2	0,67	0	1,30	-1
3L	4,71	1	0,98	4	1,52	-1
4L	4,82	2	1,33	0	1,67	2
5L	4,88	3	1,64	0	1,87	-1
8L	4,96	7	2,34	-1	2,36	2
10L	4,93	6	2,63	-3	2,57	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,50	-2
T/N	3,52	0
SW	3,49	0
2W	3,51	1
1M	3,61	0
3M	3,82	0
6M	4,00	1
9M	4,20	0
1Y	4,24	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	-2
3X6	3,96	0
6X9	4,25	2
9X12	4,45	2
3X9	4,17	-1
6X12	4,38	-3

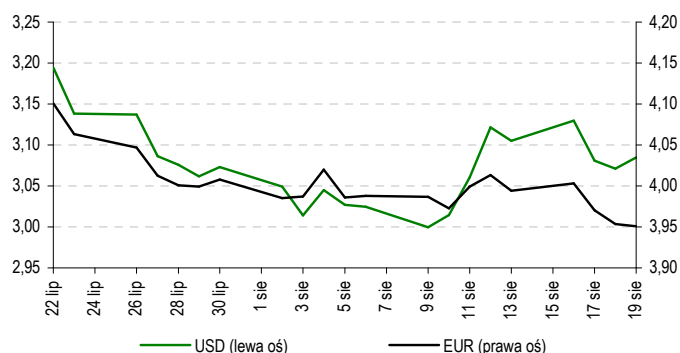
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	133,2	0	3,16	0
Czechy	85,2	0	1,28	1
Węgry	334,8	-1	4,45	-3
Grecja	871,7	-6	8,50	14
Hiszpania	205,9	0	1,74	3
Włochy	184,4	-2	1,45	1
Portugalia	266,9	-10	2,91	9
Niemcy	44,9	-1	--	--

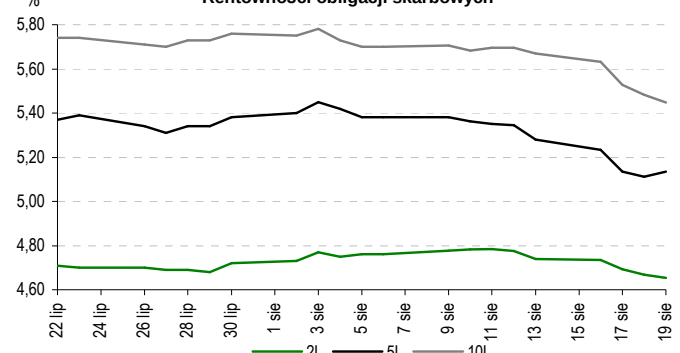
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

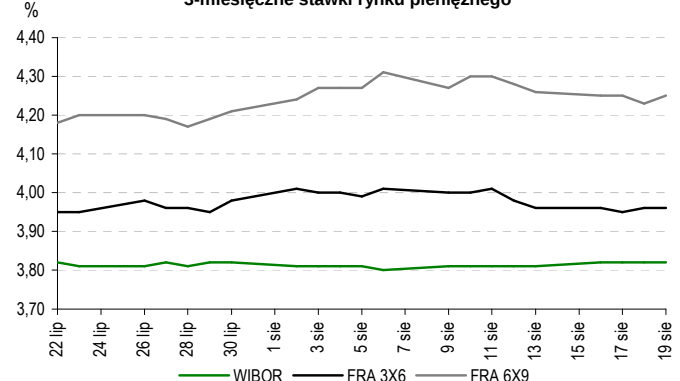
Kurs złotego (fixing)



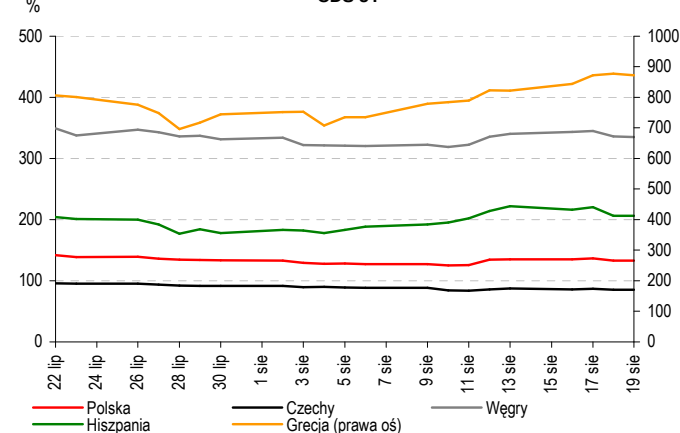
Rentowności obligacji skarbowych



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	2,1	3,5
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	1,4	1,4	1,4	1,1
10:00	EZ	Saldo obrotów bieżących	VI	mld €	-	-	-4,6	-5,8
11:00	DE	Indeks ZEW	VIII	pkt.	21,0	-	14,0	21,2
14:30	US	Pozwolenia na budowę	VII	tys.	580,0	-	565,0	583,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	tys.	560,0	-	546,0	537,0
14:30	US	PPI	VII	% m/m	0,2	-	0,2	-0,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,5	-	1,0	-0,1
		ŚRODA (18 sierpnia)						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	12,3	10,8	10,3	14,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	7,9	5,5	0,8	9,6
14:00	PL	PPI	VII	% r/r	3,3	3,0	3,9	2,1
		CZWARTEK (19 sierpnia)						
8:00	DE	PPI	VII	% r/r	3,3	-	3,7	1,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	478,0	-	500,0	488,0
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	VII	% m/m	0,2	-	0,1	-0,3
16:00	US	Indeks Philadelphia Fed	VIII	pkt.	7,0	-	-7,7	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