

Codziennik – Dzisiaj dane z rynku pracy w USA

8 października 2010

- **Złoty nieco słabszy, EURUSD chwilowo powyżej 1,40**
- **Na krajowym, rynku długu bez zmian w oczekiwaniu na dane z USA,**
- **Na bazowych rynkach długu lekkie odreagowanie, ale ograniczone przez oczekiwania na działania Fed**
- **Dziś dzień upływie na oczekiwaniu na dane z rynku pracy w USA**

Czwartkowa sesja rozpoczęła się w okolicy poziomów śródogodowego zamknięcia i w ciągu całego dnia zmienność była wyraźnie ograniczona, ponieważ inwestorzy oczekiwali na dzisiejsze dane z rynku pracy w USA. Z biegiem czasu nastrojów lekko się poprawiał, ponieważ publikowane były optymistyczne informacje. Produkcja przemysłowa w Niemczech wzrosła w sierpniu o 1,7% m/m i 14,4% r/r. Miesięczny przyrost był największy od maja br. natomiast ostatni raz większą zmianę roczną odnotowano w kwietniu 2008. Dane wskazują, że niemiecka gospodarka nadal funkcjonuje przyzwoicie, co jest ważnym sygnałem dla polskich eksporterów. Lepsze od oczekiwań dane napłynęły z USA, ponieważ w minionym tygodniu zarejestrowano 445,0 tys. nowych bezrobotnych, co oznacza spadek w stosunku do poprzedniego tygodnia o 11,0 tys. Był to najmniejszy tygodniowy przyrost od połowy lipca. Na koniec dnia nastroje wyraźnie się poprawiły.

Zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami EBC pozostawił wczoraj stopę procentową na dotychczasowym poziomie 1,0%. Zdaniem EBC, ostateczne dane jakie napłynęły z Europy uzasadniają oczekiwania na umiarkowany wzrost gospodarczy w drugiej połowie roku. Oczekuje się, że odbicie w globalnej gospodarce będzie kontynuowane i w dalszym ciągu obserwowany będzie wzrost popytu na towary eksportowane ze strefy euro, co dodatkowo wspomogło wzrost gospodarczy w Eurolandzie. Zwrócono jednocześnie uwagę, że pomimo dobrej sytuacji w europejskiej gospodarce, należy zachować czujność odnośnie perspektyw dla rozwoju w kolejnych miesiącach. Pewne zagrożenia dla wzrostu leżą we wzroście cen ropy i innych surowców oraz w tendencjach protekcyjnych. Podkreślono, że presja inflacyjna jest ograniczona (głównie przez słaby wzrost podaży pieniądza i kredytu), a oczekiwania inflacyjne są ustabilizowane na odpowiednim poziomie. Zapewniono, że monitorowana jest kwestia płynności w systemie międzybankowym i będą prowadzone odpowiednie działania w celu utrzymania prawidłowej sytuacji płynnościowej. Jean-Claude Trichet podkreślił, że zaobserwowany ostatnio mniejszy popyt na pieniądź z EBC jest oznaką normalizacji sytuacji na rynku międzybankowym. Zaznaczono, że przeprowadzenie strukturalnych reform jest ważne do utrzymania zrównoważonego wzrostu gospodarczego. Na konferencji po posiedzeniu, prezes EBC nawiązał do kwestii kursów walutowych mówiąc, że siła waluty powinna być powiązana z kondycją gospodarki, co było naturalnie nawiązaniem do kursu juana. Bank Anglii również pozostawił wczoraj stopy procentowe bez zmian (główną na poziomie 0,5%), zgodnie z oczekiwaniami.

Kurs EURPLN oscylował wczoraj w przedziale ok. 3,955-3,965. Dobre dane z Niemiec i USA nie zdołały nadać notowaniom kierunkowego ruchu. Wieczorem EURPLN chwilowo wzrósł do 3,98, a dzisiaj rano waha się wokół 3,97. Spodziewamy się, że trend boczny w granicach 3,95-3,98 będzie kontynuowany również dzisiaj, przynajmniej do momentu publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy.

Kurs EURUSD szybko przebił krótkoterminowy opór na 1,395 i w dalszej części dnia wsparty przez lepsze dane z USA tymczasowo wzrósł nawet powyżej 1,40. Wysokich poziomów nie udało się jednak utrzymać i dzisiaj rano kurs oscyluje w okolicy 1,393. Gorsze od oczekiwań dane z USA prawdopodobnie spowodują osłabienie dolara, natomiast lepsze mogą być pretekstem do lekkiej korekty ostatnich wzrostów.

Na krajowym rynku długu mieliśmy praktycznie dzień bez historii, inwestorzy wyczekują na dzisiejsze dane z USA.

Na bazowych rynkach długu rentowności lekko wzrastały, ale potencjał do odreagowania był ograniczony przez wciąż obecne oczekiwania na ilościową stymulację gospodarki USA. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,26% i 2,38%.

Członkini RPP, Chojna-Duch, powiedziała wczoraj, że biorąc pod uwagę sytuację na zagranicznych rynkach, stopy procentowe mogą pozostać na dotychczasowym poziomie do końca 2010.

Wczoraj w Sejmie, podczas pierwszego czytania projektu budżetu na rok 2011, minister finansów Jacek Rostowski, powiedział, że w 2011 r. deficyt finansów publicznych obliczany według metodologii europejskiej (ESA-95) spadnie do 6,5% PKB, w kolejnym roku do 4,5%, a w 2013 do 2,9%. Wg anonimowego źródła rządowego cytowanego przez PAP, w tym roku deficyt w ujęciu ESA-95 szacowany jest na 7,9-8,0% PKB. Według krajowej metodologii w przyszłym roku deficyt finansów publicznych wyniesie 5% PKB, w 2012 2,8%, a w 2013 już tylko 1,4%. Rzecznik Komisji Europejskiej ds. gospodarczych i walutowych odniósł się do wczorajszej wypowiedzi ministra Rostowskiego, stwierdzając, że są to plany niezgodne z zaleceniami KE obowiązującymi po wznowieniu wobec Polski procedury nadmiernego deficytu (wg których mamy obniżyć deficyt poniżej 3% PKB do 2012 r.).

Wczoraj Komisja Europejska wyraziła przychylne stanowisko w sprawie wprowadzenia w UE podatku od działalności banków. Wedle wstępnych wyliczeń 5% podatek od zysków i wynagrodzenia firm z sektora finansowego mógłby przynieść nawet 25 mld € rocznie. Nie podjęto jeszcze decyzji na co miałyby być przeznaczone zebrane środki. Zdecydowanie odrzucono możliwość wprowadzenia podatku od transakcji bankowych.

Sezon publikacji raportów finansowych w USA rozpoczął się od lepszych od oczekiwań wyników za III kw. Alcoa. W czasie sesji azjatyckiej nastroje na giełdzie w Chinach wyraźnie się poprawiły po danych o mocnym wzroście sprzedaży detalicznej i informacji Moody's o możliwym podniesieniu ratingu tego kraju. Na pozostałych rynkach w Azji dominowały jednak lekkie spadki.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski

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	1,3931	CADPLN	2,8069
USDPLN	2,8532	DKKPLN	0,5331
EURPLN	3,9745	NOKPLN	0,4902
CHFPLN	2,9501	SEKPLN	0,4279
JPYPLN*	3,4637	CZKPLN	0,1620
GBPPLN	4,5242	HUFPLN*	1,4513

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 07.10.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9488	3,9752	3,9628	3,9673	3,9655
USDPLN	2,8206	2,8532	2,8440	2,8459	2,8401
EURUSD	1,3914	1,4028	1,3934	1,3941	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,62	3	6-10	4,595
5L	4,85	-4	8-09	5,209
10L	5,25	0	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,26	0	0,39	-1	1,28	0
2L	4,59	1	0,55	-3	1,40	-3
3L	4,73	2	0,80	-4	1,55	-3
4L	4,83	2	1,14	-4	1,73	-2
5L	4,88	3	1,47	-3	1,93	-2
8L	4,92	4	2,16	-4	2,36	-6
10L	4,88	3	2,55	-2	2,58	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,98	8
T/N	3,21	23
SW	3,40	1
2W	3,47	0
1M	3,61	1
3M	3,82	-1
6M	4,04	0
9M	4,21	0
1Y	4,25	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,73	-1
3X6	4,14	-2
6X9	4,33	-2
9X12	4,53	0
3X9	4,31	-1
6X12	4,50	0

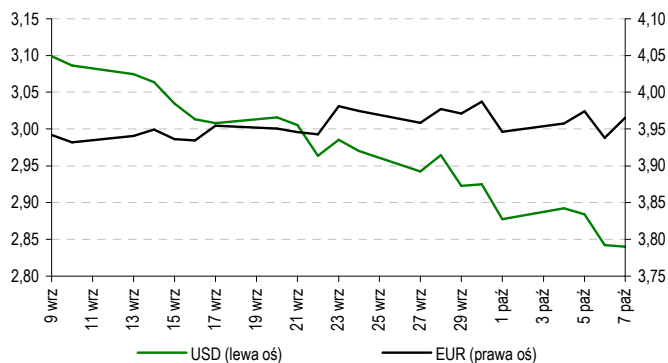
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	128,2	-2	2,99	-3
Czechy	90,2	0	1,15	-4
Węgry	285,5	-13	4,64	16
Grecja	769,3	9	7,66	-13
Hiszpania	228,5	-1	1,77	-3
Włochy	192,1	-1	1,50	-2
Portugalia	396,1	-5	4,08	1
Niemcy	37,9	0	--	--

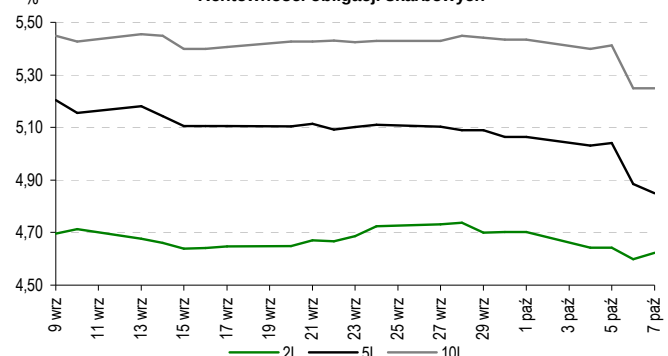
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

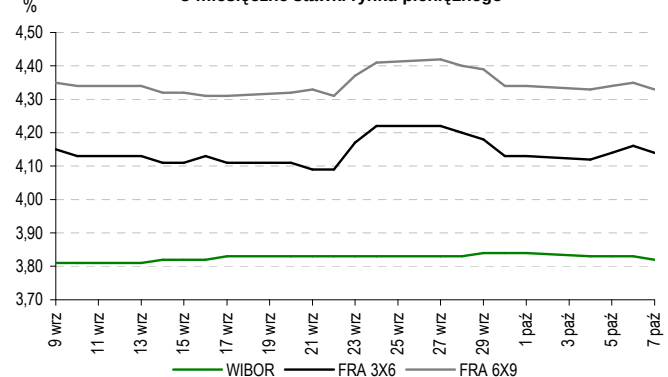
Kurs złotego (fixing)



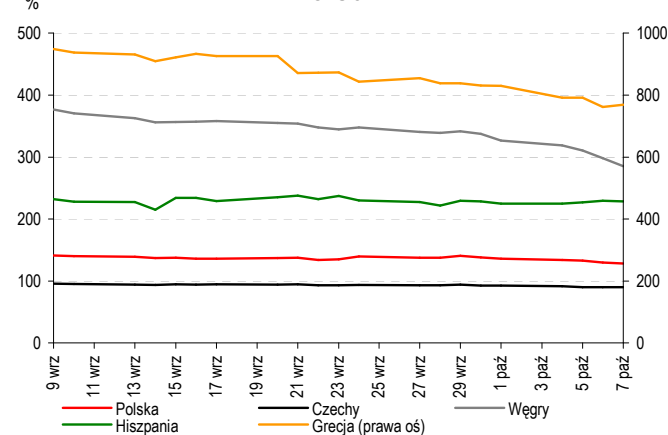
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (4 października)								
11:00	EZ	PPI	VIII	% r/r	3,6	-	3,6	4,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	3,0	-	4,3	4,5
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	VIII	% m/m	-0,4	-	-0,5	0,5
WTOREK (5 października)								
9:58	EZ	PMI – usługi	IX	pkt.	53,6	-	54,1	55,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	1,4	-	0,6	1,1
16:00	US	ISM – usługi	IX	pkt.	52,0	-	53,2	51,5
ŚRODA (6 października)								
11:00	PL	Przetarg obligacji 2-letnich						
11:00	EZ	Finalny PKB	II kw.	% k/k	1,0	-	1,0	1,0
12:00	DE	Zamówienia w przemyśle	VIII	% m/m	0,8	-	3,4	-1,6
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	23,0	-	-39,0	10,0
CZWARTEK (7 października)								
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,5	-	1,7	0,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-	1,0	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys.	451,0	-	445,0	456,0
PIĄTEK (8 października)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	0,0	-		-54,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	9,7	-		9,6
16:00	US	Zapasy hurtowe	VIII	% m/m	0,5	-		1,3

Źródło: BZ WBK, 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