

Codziennik – Dziś dane z rynku pracy USA

4 lutego 2011

- **Eskalacja zamieszek w Egipcie ogranicza apetyt na ryzyko, ale rynki akcji mocniej dzięki dobrym danym makro z USA i informacjom ze spółek**
- **Ton komunikatu EBC wywołał spadkową korektę EURUSD, złoty mocniejszy wraz z innymi walutami regionu po jastrzębim sygnale z CNB**
- **Stabilizacja rentowności na krajowym rynku długu**
- **Dziś rynki skupione na danych z rynku pracy USA oraz szczycie UE**

Od samego początku wczorajszej sesji nastroj na rynku był wyraźnie gorszy. Indeksy giełdowe spadały, podobnie jak kurs EURUSD. Wzrost awersji do ryzyka był rezultatem eskalacji zamieszek trwających w Egipcie i rozprzestrzenienia się ich na Jemen. Niepewność co do rozwoju sytuacji w tym regionie Bliskiego Wschodu była odzwierciedlona w rosnących cenach ropy i innych surowców. Ostateczne indeksy PMI dla sektora usług w Niemczech i strefie euro były lepsze od wstępnych szacunków, ale nie miało to wpływu na rynek. Wzrosty rentowności zanotowano na rynku długu peryferyjnych krajów strefy euro. Oprócz realizacji zysków, do sprzedaży obligacji państw grupy PIIGS mógł inwestorów skłonić zbliżający się piątkowy szczyt EU, który po raz kolejny może skończyć się rozczarowaniem w kwestii poszukiwania rozwiązania problemów zadłużeniowych Europy. Dodatkowo, Hiszpania pozyskała z wczorajszej aukcji 2- i 5-letnich obligacji mniej środków niż zakładano. Wzrost produktywności pracy w III kw. 2010 w USA był wyższy niż oczekiwano. Lepsze od prognoz był też ISM dla usług oraz dane o zamówieniach przemysłowych.

Zgodnie z oczekiwaniami EBC pozostawił wczoraj główną stopę procentową na dotychczasowym poziomie 1%. To, co zmieniło się w stosunku do poprzedniego komunikatu oraz spowodowało wyraźny spadek EURUSD to brak zaostrzenia tonu w kontekście oczekiwanych zmian inflacji w krótkim terminie. Po ostatnim posiedzeniu, na którym po raz pierwszy zaznaczono, że istnieje ryzyko wzrostu inflacji w krótkim terminie, rynek bardziej agresywnie wyceniał możliwość szybszych podwyżek stóp procentowych przez EBC. W opublikowanym wczoraj komunikacie powtórzono ten fragment, ale dodano, że w ocenie EBC inflacja będzie stabilna nie tylko w średnim, ale i w długim okresie.

Szef Fed Ben Bernanke powiedział wczoraj wieczorem, że pomimo ostatnich sygnałów poprawy kondycji amerykańskiej gospodarki, nadal potrzebuje ona wsparcia Fed. Bernanke ponownie skupił się na rynku pracy mówiąc, że „dopóki nie zobaczymy dłuższego okresu wzrostu liczby nowych miejsc pracy, dopóty nie możemy uznać, że odreagowanie gospodarki ma silne podstawy”.

Po zamknięciu krajowej sesji na światowych rynkach nie zaszły duże zmiany. Rosnące napięcie w Egipcie (i protesty w Jemenie) przełożyły się na wzrost cen surowców, ale rynki akcji wczoraj w USA i dziś w Azji umocniły się dzięki dobrym danym makro i informacjom ze spółek.

Kurs EURUSD spadał od początku wczorajszej sesji. Było to w pewnym stopniu wynikiem wzrostu awersji do ryzyka w efekcie

rozprzestrzeniania się zamieszek w Egipcie. W komunikacie opublikowanym po posiedzeniu EBC nie było wystarczających argumentów, które uzasadniłyby ostatnią silną aprecjację euro. Rozczarowanie mniej jastrzębim komunikatem, niż liczyli niektórzy uczestnicy rynku, zainicjowało wyraźną deprecjację wspólnej waluty. Kurs EURUSD przebił wsparcie na 1,375 i skierował się w stronę 1,36. Tym samym, kurs powrócił do przedziału 1,36-1,375. O kierunku zmian na dzisiejszej sesji mogą przesądzić dane z rynku pracy w USA.

Kurs EURPLN wzrastał od początku sesji wobec spadku apetytu na ryzykowne aktywa. Silniejszy wzrost zanotował kurs USDPLN. Presję na złotego mógł też w pierwszej części sesji wywołać spadek oczekiwań rynku na podwyżki stóp procentowych w regionie po tym jak rumuński oraz czeski bank centralny nie zdecydowały się wczoraj na zacieśnienie polityki pieniężnej. W kolejnych godzinach, po komentarzu prezesa czeskiego banku centralnego o tym, że bank dostrzega wzrastającą presję inflacyjną, złoty nagle zaczął się umacniać, choć wobec amerykańskiej waluty pozostał na podwyższonym poziomie. EURPLN pozostaje w przedziale 3,89-3,916 i podobnie jak wczoraj o zmianach wewnątrz tego przedziału przesądzą wydarzenia za granicą.

Na krajowym rynku długu widoczna była wczoraj niska aktywność inwestorów oraz brak zmian rentowności wobec poziomów ze środy, kiedy nastąpiło znaczne umocnienie obligacji pod wpływem awersji do ryzyka, a także sugestii Ministerstwa Finansów, że może przeprowadzać transakcje IRS zamieniając stałą stopę procentową na zmienne oprocentowanie. BGK poinformował, że wyemituje 2- i 4-letnie obligacje zmiennoprocentowe o wartości 2 mld zł. Dziś na rynku długu powinno być stabilnie do publikacji danych z rynku pracy w USA, a później krótki koniec powinien pozostać stabilny, natomiast długi koniec będzie pod wpływem rentowności na rynkach bazowych i zmian apetytu na ryzyko.

Na bazowych rynkach długu rentowności Bundów spadały przez całą wczorajszą sesję (sprzyjał temu mniej jastrzębi niż oczekiwano ton komentarzy szefa EBC), natomiast rentowności Treasuries rosły (sprzyjały temu mocne dane makro z USA). Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wynosiły 3,24% i 3,53%.

Członek RPP, Andrzej Kaźmierczak, powiedział w wywiadzie dla agencji Bloomberg, że RPP nie powinna się spieszyć z kolejnymi podwyżkami stóp procentowych, bo mogłyby to negatywnie wpłynąć na wzrost PKB, a jednocześnie może nie zdołać ograniczyć przyspieszającej z powodu czynników zewnętrznych inflacji. Warto przypomnieć, że na konferencji prasowej po styczniowym posiedzeniu Rady prog. Kaźmierczak wypowiadał się wyraźnie bardziej jastrzębio i na tej podstawie sądzimy, że styczniowa podwyżka stóp była poparta przez wszystkich członków RPP. Nowe wypowiedzi Kaźmierczaka sugerują jednak, że w kolejnych miesiącach opinie w sprawie konieczności dalszych kroków mogą być bardziej podzielone i trudniej będzie o jednomyślne decyzje, a w marcu może zabraknąć nawet minimalnej większości (lub remisu z przeważającym głosem prezesa NBP) na rzecz podwyżki, choć dużo zależeć będzie od nowych danych.

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	1,3632	CADPLN	2,8932
USDPLN	2,8637	DKKPLN	0,5236
EURPLN	3,9039	NOKPLN	0,4983
CHFPLN	3,0225	SEKPLN	0,4427
JPYPLN*	3,5083	CZKPLN	0,1628
GBPPLN	4,6215	HUFPLN*	1,4469

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 03.02.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8890	3,9187	3,9070	3,9015	3,9173
USDPLN	2,8185	2,8634	2,8280	2,8622	2,8424
EURUSD	1,3621	1,3825	1,3815	1,3628	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,99	2	5-01	4,984
5L	5,77	-1	5-01	5,642
10L	6,22	0	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,66	-1	0,46	3	1,63	2
2L	5,12	-1	0,86	4	2,08	4
3L	5,36	0	1,38	3	2,41	7
4L	5,49	0	1,87	3	2,67	8
5L	5,54	-2	2,31	3	2,90	7
8L	5,59	-3	3,21	2	3,33	5
10L	5,57	-3	3,56	1	3,52	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,60	1
T/N	3,65	5
SW	3,77	1
2W	3,80	0
1M	3,86	0
3M	4,09	0
6M	4,33	1
9M	4,45	0
1Y	4,50	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,97	3
3X6	4,48	3
6X9	4,83	2
9X12	5,03	1
3X9	4,70	2
6X12	4,99	0

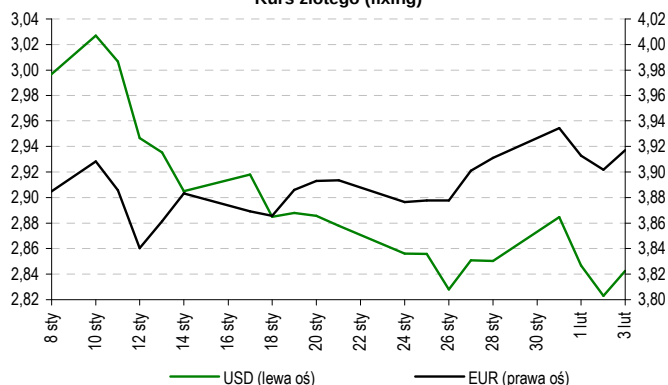
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	147,3	0	2,98	-3
Czechy	87,8	0	0,78	-3
Węgry	305,3	-16	4,15	2
Grecja	825,9	-11	7,72	11
Hiszpania	218,6	-10	1,93	5
Włochy	157,2	-6	1,36	4
Portugalia	388,6	-11	3,72	11
Niemcy	52,8	-3	--	--

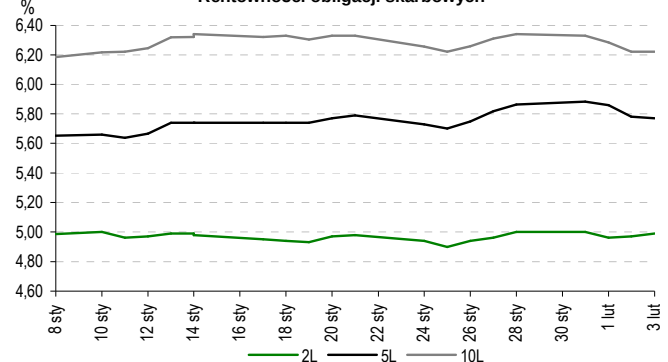
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

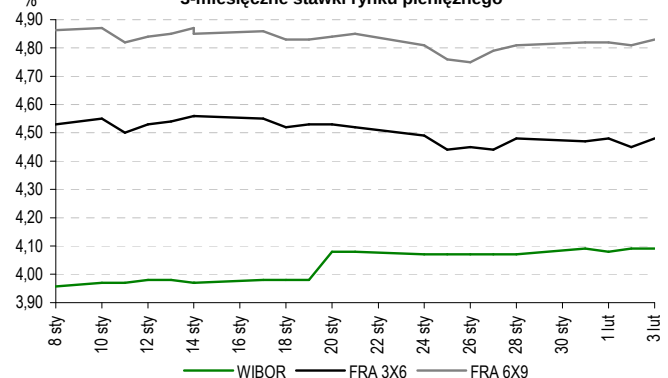
Kurs złotego (fixing)



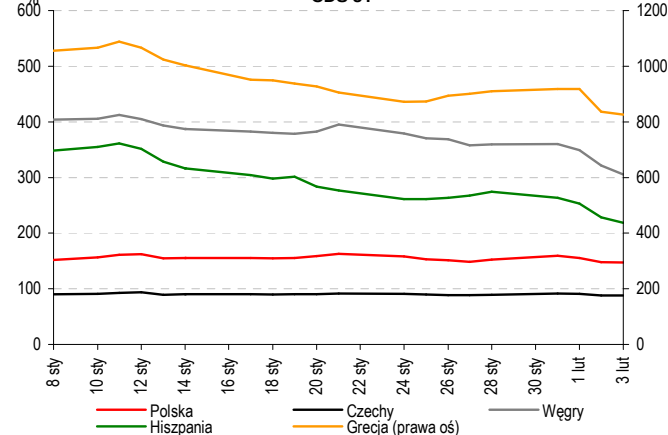
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (31 stycznia)						
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych wartych 1,5-2,0 mld						
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	2,3	-	2,4	2,2
14:30	US	Bazowy PCE	XII	% m/m	0,1	-	0,0	0,1
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,5	-	0,4	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,6	-	0,7	0,3
15:45	US	Indeks Chicago PMI	I	pkt.	65,8	-	68,8	66,8
		WTOREK (1 lutego)						
3:30	CN	PMI – przemysł	I	pkt.	-	-	54,5	54,4
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt.	56,0	56,2	55,6	56,3
9:53	DE	PMI – przemysł	I	pkt.	60,2	-	60,5	60,7
9:58	EZ	PMI – przemysł	I	pkt.	56,9	-	57,3	57,1
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt.	57,8	-	60,8	58,5
		ŚRODA (2 lutego)						
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	145	-	187	247
		CZWARTEK (3 lutego)						
9:53	DE	PMI – usługi	I	pkt.	60,0	-	60,3	59,2
9:58	EZ	PMI – usługi	I	pkt.	55,2	-	55,9	54,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-	1,0	1,0
14:30	US	Wstępna wydajność pracy	IV kw.	% k/k	2,0	-	2,6	2,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	420	-	415	457
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-0,5	-	0,2	1,3
16:00	US	ISM – usługi	I	pkt.	57,0	-	59,4	57,1
19:15	US	Publiczne wystąpienie szefa Fed						
		PIĄTEK (4 lutego)						
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	145	-		103
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	9,4	-		9,4

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