

Codziennik – Dziś dane z rynku pracy USA

2 września 2011

- **Słabe PMI dla przemysłu strefy euro i Niemiec, umiarkowany spadek indeksu dla Polski, lepszy od prognoz ISM dla USA**
- **Złoty nieco słabiej, kurs EURUSD spada po PMI oraz wynikach aukcji hiszpańskich obligacji**
- **Krajowy rynek długu stabilny**
- **Dziś miesięczne dane z rynku pracy USA**

Początek sesji był spokojny, jednak opublikowane rano dane negatywnie wpłynęły na nastroje rynkowe. Ostatecznie, PMI dla przemysłu strefy euro w sierpniu spadł do 49,0, poniżej wstępnych szacunków na poziomie 49,7. Tym samym indeks znalazł się na najniższym poziomie od dwóch lat. Już tylko dla Niemiec, Holandii oraz Austrii indeksy znajdują się powyżej granicy 50, oddzielającej stan recesji od ekspansji. Nowe zamówienia eksportowe dla całej strefy euro spadły po raz drugi z rzędu, najmocniej od czerwca 2009. Najgłębszy spadek zanotowano w przypadku Niemiec. Indeks dla niemieckiego przemysłu spadł do 50,9 (najniżej od września 2009), a wstępny szacunek wskazywał na 52,0. Oprócz tych danych, negatywną presję na euro wywarły wyniki aukcji hiszpańskich obligacji, gdzie podobnie jak w przypadku wtorkowej aukcji włoskich papierów, zanotowano niezbyt duży popyt inwestorów. Podobnie jak w przypadku Włoch, koszt finansowania był niższy niż na poprzedniej aukcji ze względu na wcześniejsze zakupy papierów przez EBC, ale na rynku wtórnym nastąpił wzrost rentowności. Na rynku wciąż utrzymują się obawy o pakiet dla Grecji (sprawa zabezpieczenia dla Finlandii oraz niespełnienie przez Grecję kryteriów fiskalnych). Po południu wsparciem dla nastrojów okazały się tygodniowe dane z rynku pracy USA oraz przede wszystkim odczyt indeksu ISM dla przemysłu, który spadł w sierpniu mniej od prognoz. Tak dla Niemiec, spadł jednak subindeks nowych zamówień eksportowych. Poprawa nastrojów okazała się jednak nietrwała i po początkowych wzrostach indeksy giełdowe na Wall Street zakończyły sesję na minusie, m.in. ze względu na obawy przed dzisiejszą publikacją raportu o zatrudnieniu w USA oraz obniżenie prognoz PKB przez amerykański rząd. W Azji również dominowały spadki na giełdach.

Kurs EURUSD spadał od początku sesji po danych o PMI i wynikach aukcji hiszpańskich obligacji. Wskazywane przez nas wsparcie na 1,435 zostało przebite i kurs spadł do 1,426 gdzie nastąpiła stabilizacja. Po danych o ISM kurs ponownie zaczął spadać, dotarł do 1,422. Powtórzył się scenariusz ze środy, kiedy po lepszych danych z USA dolar zaczął się umacniać, co może oznaczać, że wobec danych wskazujących dobrą sytuację gospodarki USA, oczekiwania na QE3 nieco spadły. W nocy kurs był stabilny wokół 1,426 i dziś rano jest blisko tego poziomu. Największy wpływ na kurs będą miały dane z USA (ostatnio rynkowe prognozy wyraźnie się pogorszyły).

Kurs EURPLN rósł od początku sesji w wyniku pogorszenia się nastroju na globalnym rynku i spadków EURUSD. Kurs dotarł do 4,152 i po lepszych od prognoz danych z rynku pracy USA spadł do 4,14, ale kiedy EURUSD wznowił trend spadkowy, EURPLN wzrósł do prawie 4,16. Po zamknięciu krajowej sesji nastąpił lekki spadek i stabilizacja blisko 4,14. Dziś rano na rynku panuje raczej słaby nastrój, co będzie utrzymywało kurs powyżej 4,14. Wsparcie dla EURPLN to 4,14, opór 4,16-4,17.

Na krajowym rynku długu handel odbywał się przy niskich obrotach i nie zaszły istotne zmiany. Stabilnie było też na rynku FRA i IRS.

Na bazowych rynkach długu rentowności najpierw spadały po słabych PMI dla Niemiec, strefy euro i wynikach aukcji hiszpańskich obligacji, ale po danych o ISM silnie wzrosły. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,17% i 2,20%. W kolejnych godzinach nastąpiło odreagowanie wraz z powrotem wyższej awersji do ryzyka i w ciągu nocy rentowności te spadły do odpowiednio 2,12% i 2,14%.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu spadł w sierpniu bardziej niż oczekiwaliśmy. Odczyt 51,8 pkt. jest drugim najniższym od stycznia 2010. Dotychczasowe dane PMI wskazują, że wzrost produkcji w III kw. był słabszy niż w II kw. Nowe zamówienia rosły w podobnym tempie, co w lipcu, ale głównie za sprawą zamówień krajowych, których wzrost skompensował spadek zamówień zagranicznych. Indeks zatrudnienia (podobnie jak zamówienia eksportowe) spadł trzeci miesiąc z rzędu. Presja kosztowa osłabła w sierpniu już siódmy miesiąc z rzędu, chociaż ceny producentów w sierpniu wzrosły w najszybszym tempie od trzech miesięcy. Dane potwierdziły, że osłabienie koniunktury za granicą negatywnie wpływa na polski przemysł. W kolejnych miesiącach należy oczekiwać utrzymania się tych negatywnych tendencji.

Minister Finansów, Jacek Rostowski, powiedział wczoraj, że „polska gospodarka odznacza się dużą odpornością” i z tego powodu projekt ustawy budżetowej trafi do Sejmu bez zmian założeń na 2012. Rządowy projekt ustawy na przyszły rok zakłada wzrost PKB o 4,0%, co naszym zdaniem jest obecnie bardzo optymistycznym założeniem. Co ciekawe, dziś rano anonimowe źródło rządowe powiedziało PAP, że „budżet, który trafi do Sejmu po wyborach będzie inny od tego, który obecny rząd przyjął w maju”, chociaż głównym celem ma być utrzymanie deficytu na poziomie 35 mld zł.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

fax 22 586 83 40
Web site: <http://www.bzwbk.pl>
22 586 83 63
22 586 83 33
22 586 83 42
22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

61 856 5814/25
22 586 8320
71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4247	CADPLN	2,9829
USDPLN	2,9135	DKKPLN	0,5572
EURPLN	4,1509	NOKPLN	0,5397
CHFPLN	3,6782	SEKPLN	0,4551
JPYPLN*	3,7919	CZKPLN	0,1718
GBPPLN	4,7152	HUFPLN*	1,5172

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 01.09.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1294	4,1585	4,1346	4,1545	4,1452
USDPLN	2,8727	2,9225	2,8791	2,9158	2,8996
EURUSD	1,4224	1,4373	1,4361	1,4251	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0713 (2L)	4,41	0	10.08	4,469
PS0416 (5L)	4,99	1	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,62	1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,65	1	0,46	4	1,66	1
2L	4,57	1	0,49	4	1,57	1
3L	4,56	3	0,65	5	1,77	0
4L	4,60	1	0,93	5	1,98	1
5L	4,65	1	1,25	6	2,21	1
8L	4,78	1	2,04	5	2,66	4
10L	4,82	1	2,39	5	2,87	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,56	0
T/N	4,57	1
SW	4,55	0
2W	4,56	0
1M	4,61	0
3M	4,72	0
6M	4,85	0
9M	4,86	0
1Y	4,88	0

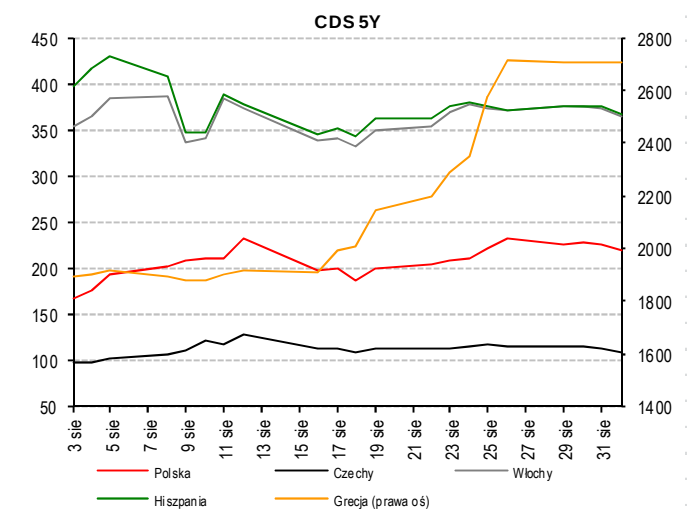
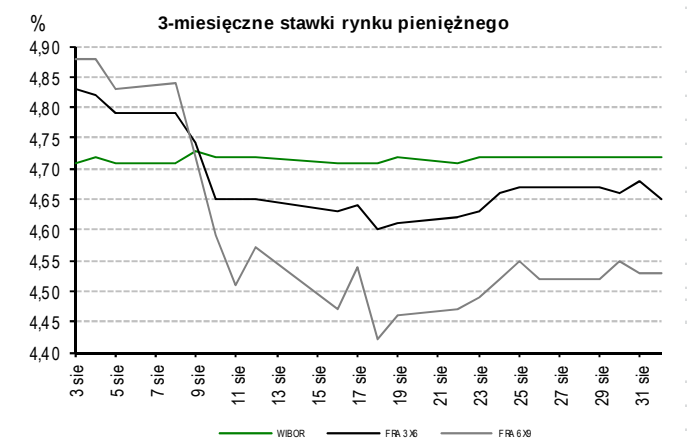
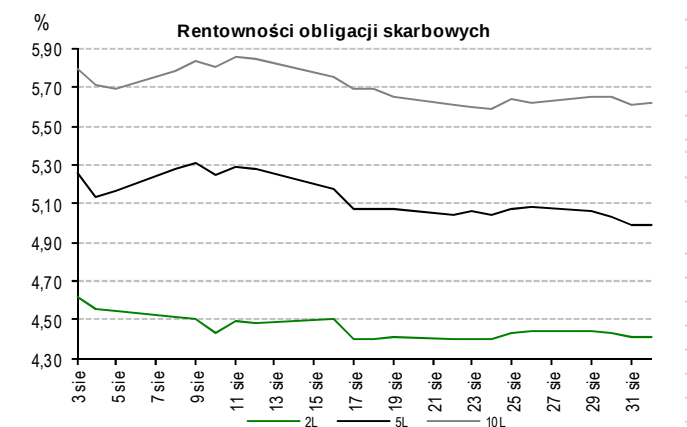
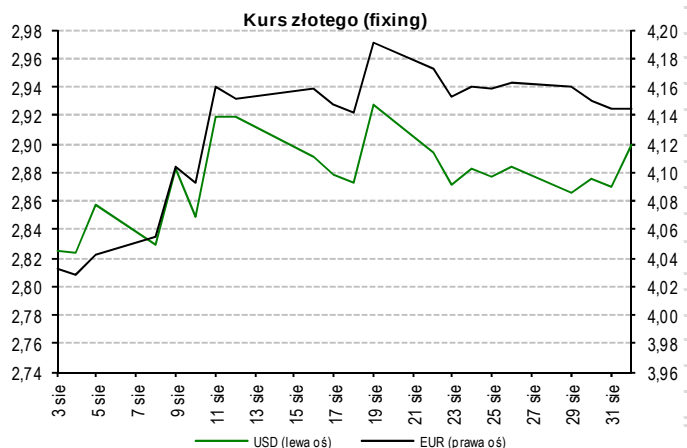
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,63	2
1x4	4,71	-1
3x6	4,65	-3
6x9	4,53	0
9x12	4,42	-1
3x9	4,72	1
6x12	4,60	4

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	219,2	-8	3,45	3
Czechy	108,9	-5	0,85	-6
Węgry	415,4	-12	5,31	0
Grecja	2705,8	0	15,97	-8
Hiszpania	366,8	-10	2,91	4
Włochy	365,3	-7	2,98	5
Portugalia	1035,3	-40	8,24	-5
Irlandia	882,1	0	6,43	-15
Niemcy	79,3	-5	--	--

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



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (26 sierpnia)								
10:00	EZ	Podaż pieniądza	VII	% r/r	2,2	-	2,0	1,9
10:30	GB	Rewizja PKB	II kw.	% k/k	0,2	-	0,2	0,5
14:30	US	Drugi szacunek PKB	II kw.	% k/k	1,1	-	1,0	0,4
15:55	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	56,0	-	55,7	63,7
PONIEDZIAŁEK (29 sierpnia)								
14:30	US	Wydatki konsumentów	VII	% m/m	0,4	-	0,8	-0,2
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,3	-	0,3	0,2
14:30	US	Bazowy PCE	VII	% m/m	0,2	-	0,2	0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	tys.	89,7		89,7	90,9
WTOREK (30 sierpnia)								
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	4,2	4,2	4,3	4,4
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	VIII	pkt	100,5	-	98,3	103,0
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	VI	% r/r	-4,6	-	-4,5	-4,5
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VIII	pkt	52,0	-	44.5	59,2
20:00	US	Minutes Fed						
ŚRODA (31 sierpnia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	VIII	% r/r	2,5	-	2,5	2,5
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VIII	% r/r	-	-	4,2	4,7
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	100	-	91	109
15:45	US	Indeks Chicago PMI	VIII	pkt	53,5	-	56,5	58,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	1,9	-	2,4	-0,4
CZWARTEK (1 września)								
3:00	CN	PMI – przemysł	VIII	pkt	-	-	49,9	49,3
9:00	PL	PMI – przemysł	VIII	pkt	51,6	52,3	51,8	52,9
9:53	DE	PMI – przemysł	VIII	pkt	52,0	-	50,9	52,0
9:58	EZ	PMI – przemysł	VIII	pkt	49,7	-	49,0	50,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	410	-	409	421
16:00	US	ISM – przemysł	VIII	pkt	48,5	-	50,6	50,9
PIĄTEK (2 września)								
11:00	EZ	PPI	VII	% r/r	6,1	-		5,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	75	-		117
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	9,1	-		9,1

Źródło: BZ WBK, Reuters
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.