

Codziennik – Dzisiaj dane z rynku pracy

16 lutego 2010

- **Spokojnie na rynku walutowym i obligacji, niewielkie odreagowanie na rynkach akcji, niska aktywność inwestorów przy dniu wolnym w USA**
- **Inflacja w styczniu nieco powyżej prognoz**
- **Ministrowie finansów strefy euro sugerują Grecji mocniejsze cięcia budżetowe**
- **Dziś dane z krajowego rynku pracy za styczeń, spotkanie Ecofin, niemiecki indeks ZEW, raport o przepływach kapitału w USA**

Wczoraj aktywność na rynkach międzynarodowych była ograniczona za sprawą dnia wolnego w Stanach Zjednoczonych (Dzień Prezydenta). Wcześniej nieczynna była też część rynków azjatyckich za sprawą obchodów Nowego Roku Księżycowego. Złoty po dość dobrym otwarciu w okolicach poziomu 4,01 wobec euro doświadczył korekty do ok. 4,025. Kurs USDPLN również lekko wzrósł. Euro nieznacznie zyskiwało wobec dolara w pierwszej części dnia do ok. 1,363, jednak w drugiej części sesji doszło do odreagowania dolara do porannych poziomów nieco poniżej 1,36. Równocześnie doszło do umiarkowanych wzrostów indeksów na rynkach akcji. Inwestorzy oczekiwali na rozstrzygnięcia w kwestii pomocy dla Grecji. Po spotkaniu ministrów finansów strefy euro, które odbyło się wczoraj, nie podano nowych szczegółów nt. możliwego kształtu pakietu u pomocy, jaki może zostać zaproponowany. Ministrowie finansów wezwali jednak rząd Grecji do przygotowania dodatkowych działań, które umożliwiłyby realizację założonej ścieżki obniżenia deficytu i zasugerowali, że w przypadku rozczarowania działaniami greckiego rządu UE może narzucić Grecji dodatkowe działania oszczędnościowe.

Na rynku długu nie doszło wczoraj do znaczących zmian, a aktywność inwestorów była ograniczona. Stawki FRA i IRS również niemal nie uległy zmianie wobec piątkowych poziomów.

Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszym przetargu 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 952 mln zł przy popycie ok. 2,9 mld zł i ofercie resortu w przedziale 0,7-1 mld zł. Średnia rentowność znalazła się na poziomie 3,844%, poniżej poziomów uzyskanych na przetargach w poprzednich tygodniach. Resort finansów podał, że na śródownym przetargu zaoferuje obligacje 10-letnie DS1019 o wartości 1,0-2,0 mld zł.

Na bazowych rynkach długu doszło do istotnych ruchów. Amerykański rynek był zamknięty, natomiast rentowności 10-letnich Bundów lekko wzrosły do 3,20%.

Ministerstwo Finansów opublikowało wczoraj wyniki budżetu za styczeń, wg których deficyt krajowy wyniósł 4,8 mld zł, tj. 9,3% rocznego planu na poziomie 52,2 mld zł. Wykonanie dochodów i wydatków było na poziomie 8,9% planu. Deficyt budżetu środków europejskich wyniósł ok. 2,5 mld zł, co stanowi ok. 17% rocznego planu 14,4 mld zł.

Wstępne dane o inflacji za styczeń pokazały wzrost do 3,6% z 3,5%. Było to nieco wyżej niż nasze i rynkowe oczekiwania. Ceny żywności wzrosły o 0,7% m/m, a ceny transportu o 1% (obie kategorie nieco poniżej naszych oczekiwań). GUS nie opublikował dynamiki cen dla wszystkich komponentów. W większym stopniu niż oczekiwaliśmy wzrosły ceny użytkowania mieszkania (o ponad 1%). Niemniej, należy pamiętać, że dane mają charakter wstępny i będą rewidowane ze względu na zmianę koszyka inflacyjnego według nowych wag w przyszłym miesiącu. Dane nie miały wpływu na rynek i są neutralne z punktu widzenia perspektyw inflacji i decyzji Rady Polityki Pieniężnej.

Członkowie RPP oczekują, podobnie jak my, że inflacja będzie spadać w kolejnych miesiącach i osiągnie najniższy punkt latem. Dlatego spodziewamy się, że przez większą część tego roku nie będą skłonni do zmiany stóp procentowych. W tym kontekście dość zaskakująca jest dzisiejsza wypowiedź prezesa NBP Sławomira Skrzypka, który stwierdził w TVN CNBC, że „należy powoli zacząć się zastanawiać, czy nie zacząć podnosić stóp procentowych”. Wydaje nam się, że „powoli” oznacza perspektywę 2-3 kwartałów, szczególnie że tempo poprawy koniunktury wydaje się hamować.

Według najnowszych wyników ankiety Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową w styczniu doszło do sezonowego pogorszenia ocen koniunktury gospodarczej. Wskaźnik bieżącej koniunktury spadł do -14,3 pkt z -2 pkt w grudniu, a wskaźnik wyprzedzający wzrósł do 10,7 pkt z -3 pkt. Największy optymizm panował w sektorze przemysłowym.

Dziś o godz. 14:00 GUS opublikuje kolejne dane z krajowego rynku pracy, które mogą okazać się sporą niespodzianką ze względu na zmianę próby firm obejmowanych badaniem zatrudnienia (co roku w styczniu GUS aktualizuje próbę firm zatrudniających powyżej 9 osób) oraz trudny do oszacowania efekt wysokiej bazy dla płac (związany z obniżeniem stawek PIT z początkiem 2009 r., co spowodowało przesunięcie płatności części wynagrodzeń z grudnia 2008 na styczeń 2009). Ocena tendencji na rynku pracy będzie więc utrudniona. Oczekujemy spowolnienia dynamiki płac w sektorze przedsiębiorstw do 2,2% r/r z 6,5% w grudniu, wobec rynkowego konsensusu na poziomie 3,1%. Spodziewamy się także pogłębienie spadku zatrudnienia z -1,8% r/r w grudniu do -2,7% r/r w styczniu, podczas gdy mediana prognoz rynkowych wskazuje na spadek o 2,3%.

Za granicą kluczowym wydarzeniem będzie spotkanie Ecofin, na którym poruszony może zostać temat szczegółów programu wsparcia dla borykającej się z problemami fiskalnymi Grecji. Poza tym o godz. 11:00 opublikowany zostanie indeks ZEW dla niemieckiej gospodarki, który wg prognoz rynkowych spadł w lutym do 42 pkt z 47,2 pkt w styczniu. Po południu o godz. 15:00 zostanie opublikowany raport o przepływach kapitału w USA.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

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:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3664	CADPLN	2,8104
USDPLN	2,9377	DKKPLN	0,5392
EURPLN	4,0138	NOKPLN	0,4988
CHFPLN	2,7368	SEKPLN	0,4072
JPYPLN*	3,2712	CZKPLN	0,1544
GBPPLN	4,6198	HUFPLN	1,4785

Przegląd rynku finansowego - 15.02.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0109	4,0324	4,0172	4,0278	4,0227
USDPLN	2,9460	2,9683	2,9523	2,9617	2,9548
EURUSD	1,3583	1,3629	1,3606	1,3596	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,87	-1	10.02	4,972
5L	5,51	-2	2.12	5,778
10L	6,11	0	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,41	0	0,51	-1	1,14	-1
2L	4,94	0	1,12	1	1,53	1
3L	5,26	1	1,72	-3	1,93	-5
4L	5,44	2	2,23	-2	2,25	0
5L	5,55	1	2,66	0	2,54	0
8L	5,69	2	3,47	1	3,16	0
10L	5,70	1	3,78	1	3,42	1

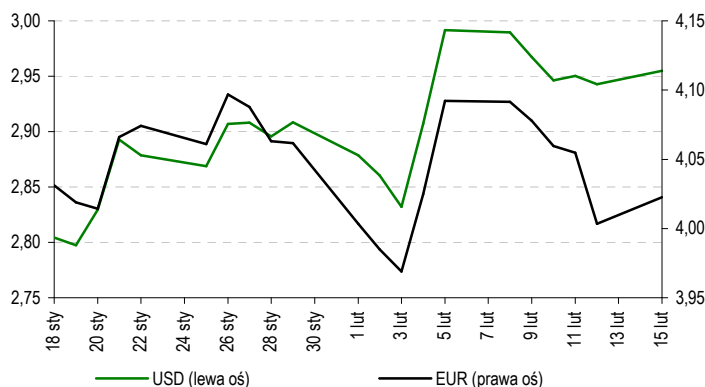
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,76	-29
T/N	2,93	-19
SW	3,29	0
2W	3,39	-1
1M	3,62	0
3M	4,18	1
6M	4,26	-1
9M	4,40	0
1Y	4,47	0

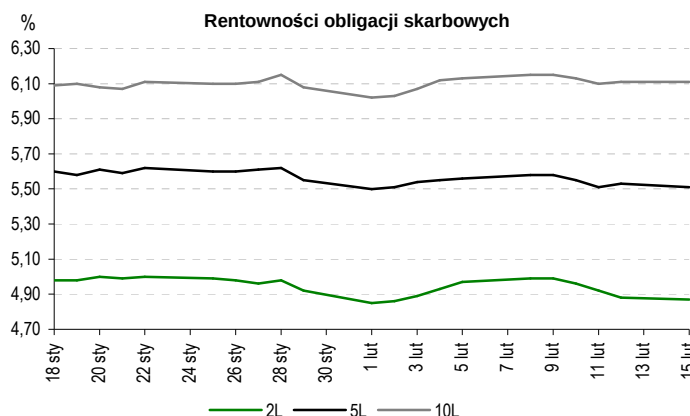
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,61	0
3X6	4,22	1
6X9	4,41	0
9X12	4,66	0
3X9	4,38	1
6X12	4,59	0

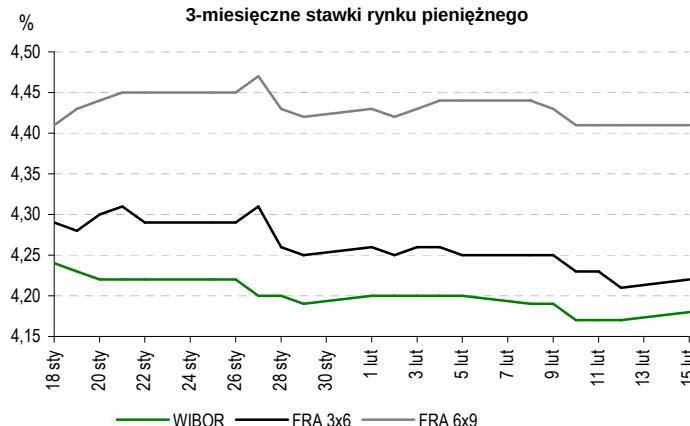
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

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