

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Zatrudnienie r/r	Marzec	-0,8%	-0,8%	-0,2%
POL	14:00	Płace r/r	Marzec	3,2%	4,2%	5,1%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów U. Mich.	Kwiecień	-	58,2pkt.	57,3pkt.

Makroekonomia

Dziś dane o płacach i zatrudnieniu

Dziś o godzinie 14:00 opublikowane zostaną dane o płacach i zatrudnieniu. Oczekujemy, że dynamika płac obniżyła się do 3,2% z 5,1% odnotowanych w lutym (konsensus rynkowy 4,2%). Wynagrodzenia (szczególnie w przetwórstwie przemysłowym) znajdują się w wyraźnym spadkowym trendzie, który będzie się umacniał się w wyniku dalszego skrócenia czasu pracy i likwidacji większości bonusów. Z kolei tempo wzrostu zatrudnienia szacujemy na -0,8% wobec -0,2% miesiąc wcześniej (konsensus rynkowy na poziomie -0,8%), co jest spójne z danymi dotyczącymi liczby zarejestrowanych bezrobotnych, która wyniosła prawie 40 tys.

USA: Gorsze dane z rynku budowlanego

W marcu doszło do korekty wzrostu liczby rozpoczętych budów domów, która w pewnym sensie potwierdza, że wygenerowane dodatnie dynamiki miały charakter sezonowy. Liczba nowych konstrukcji, pod które wylano fundamenty, obniżyła się do 510 tys. SAAR wobec 572 tys. przed miesiącem. Liczba rozpoczętych domów jednorodzinnych utrzymała się na poziomie sprzed miesiąca a spadek agregatu wynika jedynie ze znacznego ograniczenia budownictwa wielorodzinnego – w porównaniu z niekorzystnym przekazem publikacji headline, fakt ten należy odczytać jak najbardziej optymistycznie, gdyż domy jednorodzinne stanowią główną część popytu, która najlepiej odzwierciedla sytuację gospodarstw domowych. Cień optymizmu rzucają także dane bez poprawki sezonowej gdzie odnotowano dalszy wzrosty (3 miesiąc z rzędu).

Gorszy przekaz niosą dane o pozwoleniach na budowę a także liczbie domów będących w fazie budowy. Liczba pozwoleń spadła tam do 513 tys. SAAR (znacznie poniżej oczekiwań) i stanowi najgorszy odczyt w tej serii danych. Nieco lepiej wyglądają dane bez poprawki sezonowej, które wciąż rosną. Wciąż jednak obniża się liczba domów w fazie budowy – wyraźny trend spadkowy widoczny jest zarówno w danych odsezonowanych, jak i tych bez poprawki sezonowej. Niższa liczba pozwoleń i domów w fazie konstrukcji będzie prawdopodobnie w najbliższych miesiącach silnie rzutować zarówno na rynek budowlany i

przemysł (mniejszy popyt na materiały budowlane) oraz sektor detaliczny (mniejsza ilość ukończonych konstrukcji). Cały czas pozostaje także nawis podaży domów na rynku detalicznym (być może dodatkowo zaniżony przez fakt, że banki nie chcą pozbywać się przejętych domów, aby dalej nie pograżać cen a także nie pogarszać stanu swoich bilansów). W najbliższym czasie oczekujemy trwałych oznak stabilizacji w sektorze budowlanym z uwagi na poziomy, na których rynek ten aktualnie się znajduje. Scenariusz ten jest jednak wciąż obciążony dużą niepewnością.

Posiedzenie RPP, 29. kwietnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	70%
Obniżka o 25 bps	30%
Obniżka o 50 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
JUN9	53,05	-0,02
JUL9	54,16	-0,02
AUG9	55,15	-0,15

Data: 2009-04-17

Godzina: 8:45:12

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,2965	3,2628

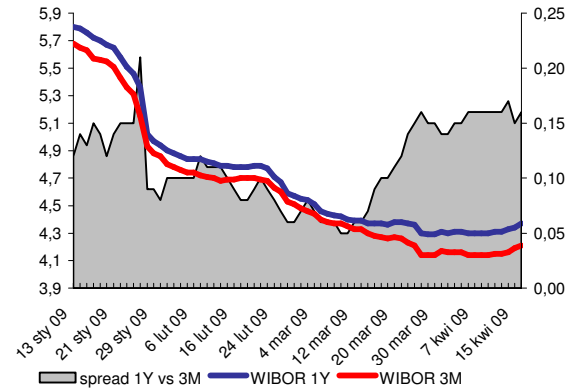
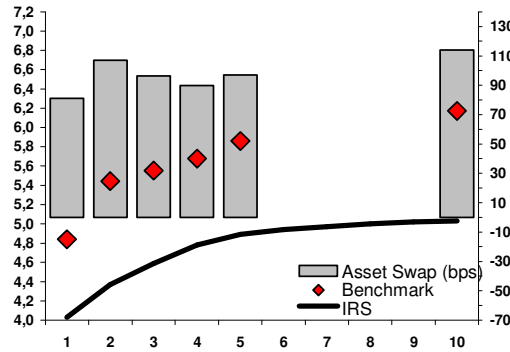
EUR/USD 1,3102 EUR/JPY 130,402 EUR/PLN 4,2893 USD/PLN 3,2560

Odreagowanie euro z początku sesji nie utrzymało się w obliczu gorszych danych z USA o sprzedaży domów. W konsekwencji EURUSD powrócił w okolice otwarcia na poziomy 1,315. Po kilkugodzinnej korekcie tego ruchu, gwałtowne umocnienie USD nastąpiło podczas sesji azjatyckiej (spadek indeksów giełdowych); w ostateczności kurs zatrzymał się na poziomie 1,31 dziś rano. Dziś dane o zaufaniu konsumentów w USA.

Złoty w dość wąskim paśmie wahań wokół 4,28 wobec euro. Chwilowo polska waluta wydaje się być rozkorelowana z indeksami giełdowymi (powraca korelacja z EURJPY). Obserwujemy jednak stopniowy wzrost optymizmu względem złotego (rekomendacje zagranicznych banków inwestycyjnych), co przy sprzyjających warunkach na rynkach finansowych może przełożyć się na dalsze jego umocnienie. Niewykluczone, że takim impulsem mogą stać się któreś z danych makro publikowanych w kwietniu (na przykład lepsza od oczekiwań produkcja).

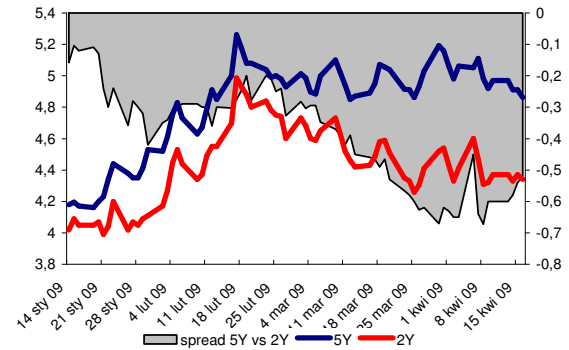
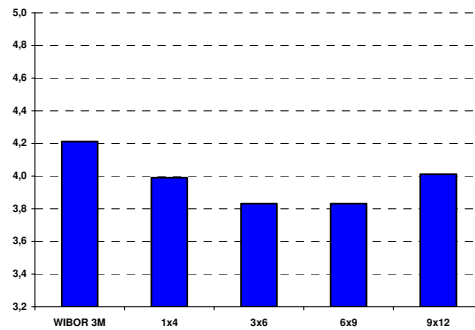
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	3,98	4,08
2Y	4,32	4,42
3Y	4,54	4,64
4Y	4,73	4,83
5Y	4,84	4,94
6Y	4,89	4,99
7Y	4,92	5,02
8Y	4,95	5,05
9Y	4,97	5,07
10Y	4,98	5,08



depo	BID	ASK
ON	2,63	2,93
1M	3,40	3,60
3M	3,98	4,18

FRA	BID	ASK
1x2	3,51	3,56
1x4	3,96	3,99
3x6	3,80	3,83
6x9	3,80	3,83
9x12	3,98	4,01



UWAGA!

NINIEJSZE OPRACOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW POPARTEJ INFORMACJAMI Z KOMPETENTNYCH RYNKOWYCH ŹRÓDEŁ, JEDNAKŻE NIE MOŻEMY GWARANTOWAĆ ICH PEŁNEJ WIARYGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI. WSZELKIE OCENY ZAWARTE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE WYRAŻAJĄ NASZE OPINIE W DNIU WYDANIA RAPORTU I MOGĄ BYĆ ZMIENIONE PRZEZ AUTORÓW BEZ UPRZEDNIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRACOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRACOWANIU SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPRZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY. NIE SĄ ZATEM PORADĄ, REKOMENDACJĄ, OFERTĄ DOTYCZĄCĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I NIE NALEŻY ICH TAK TRAKTOWAĆ. PROGNOZY WSKAZANE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE NIE GWARANTUJĄ OSIĄGNIĘCIA ZYSKÓW PRZEZ INWESTORA DZIAŁAJĄCEGO NA ICH PODSTAWIE. AUTORZY OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRACOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKĄKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIA PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.