

Makroekonomia

Sezonowy wzrost bezrobocia w styczniu

*Na koniec roku
spodziewamy się, że
stopa bezrobocia
rejestrowanego będzie
nieznacznie przekraczać
13%.*

Wg wstępnych szacunków MPlPS w styczniu stopa bezrobocia wzrosła do 15,2% (14,9% w grudniu, 18% w styczniu 2006 r.). Liczba bezrobotnych wzrosła w ub. miesiącu o 58 tys. osób. W obu przypadkach wzrosty są wyraźnie niższe niż zwykle w styczniu (stopa bezrobocia rosła we wcześniejszych latach 0,4-0,6 pkt proc., a liczba bezrobotnych o ponad 90 tys. osób). MPlPS ocenia, że oprócz tradycyjnych sezonowych zwolnień w niektórych branżach, wzrost bezrobotnych częściowo może być związany z powrotem do kraju części emigrantów zarobkowych, którzy zarejestrowali się jako bezrobotni aby być objętym ubezpieczeniem zdrowotnym. Ministerstwo podało ponadto, że liczba ofert pracy zgłoszonych w styczniu do UP wyniosła 89 tys., co również jest wynikiem wyraźnie lepszym niż zwykle. Wzrost bezrobocia jest wprawdzie nieco silniejszy od naszej prognozy (15,1%), ale w żadnym stopniu nie zmienia bardzo pozytywnego obrazu rynku pracy. Tradycyjne zimowe wzrosty stopy bezrobocia są już prawdopodobnie zakończone, w lutym spodziewamy się że stopa bezrobocia pozostanie na styczniowym poziomie, od marca ponownie powinniśmy zaobserwować spadki, na przełomie II i III kw. stopa bezrobocia powinna spaść poniżej 14%. Na koniec roku spodziewamy się, że stopa bezrobocia rejestrowanego będzie nieznacznie przekraczać 13%.

Rynek walutowy

FIXING NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,8898	2,9943

Dzisiejsze poziomy otwarcia:

EUR/USD 1,2975 EUR/JPY 156,20 EUR/PLN 3,8700 USD/PLN 2,9825 (-20,0% wzg. koszyka). *Publikacja danych makro ze strefy euro – jakkolwiek rozczarowała inwestorów – nie wpłynęła znacząco na notowania euro;*

sprzedaż detaliczna w E12 wzrosła jedynie o 0,3% a zamówienia w przemyśle RFN spadły o 0,2%. Kurs EUR/USD zniżkował w godzinach porannych do poziomu 1,2910.. jednakże realizacja zysków na krótkich pozycjach w EUR/JPY przyczyniła się do powrotu EUR/USD do poprzedniego pasma wahań (kurs euro wzrósł do poziomu 1,2960 nie zagrażając jednak poziomowi oporu 1,2970). Pogłoski o ewentualnych przejęciach w Wlk. Brytanii (Deutsche Telekom) okazały się korzystne dla funta szterlinga, który umocnił się w trakcie sesji europejskiej do poziomu 1,9707 GBP/USD oraz 0,6575 EUR/GBP. Sesja nowojorska przyniosła dalszą korektę notowań jena, kurs EUR/JPY zwyżkował do poziomu 156,20; równocześnie euro zyskało na wartości wobec dolara (1,2990). Wyprzedaż EUR/PLN (podczas poniedziałkowej sesji nowojorskiej), przy ograniczonej płynności rynku, spowodowała przełamanie poziomu wsparcia 3,8700/3,8650 uruchamiając zlecenia stop-loss - w efekcie złoty umocnił się do poziomu 3,8530 EUR/PLN. Początek sesji europejskiej

przyniósł realizację zysków na krótkich pozycjach w euro, do stopniowego osłabienia złotego przyczyniły się również zlecenia importerów; w drugiej połowie dnia kurs EUR/PLN zwyżkował do poziomu 3,8750/80 (USD/PLN 2,9930/50) niwecząc tym samym efekt nowojorskiej wyprzedazy. Notowania pozostałych walut regionu CE4 podążały za złotym.

Ponowny wzrost kursu EUR/JPY, po komentarzach Sekretarza Skarbu USA Paulsona (kurs jena wyznacza rynek, fundamenty) przyczynił się do osłabienia dolara wobec euro. Prawdopodobna w tej sytuacji wydaje się próba przełamania poziomów oporu 1,2990/1,3010; jeśli jednak polowanie na stoplosy nie okaże się udane, kurs euro powróci do poprzedniego pasma wahań (1,2910-70). Konsolidacja EUR/PLN powyżej poziomu wsparcia 3,8600/3,8650 oddala w czasie perspektywę powrotu złotego do trendu wzrostowego, kluczowe dla wyklarowania trendu (CE4) w najbliższym okresie mogą być komentarze ze strony ECB odnośnie inflacji (szczególnie po pojawieniu się pogłosek o możliwym ograniczeniu podwyżek stóp proc. w E12 do jednej - marcowej).

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przełamanie oporu 1,2970 sugeruje test poziomów 1,2990/1,3010, kluczowym poziomem oporu w krótkim terminie pozostaje jednak 1,3050.

wsparcie	opór
1,2960	1,3050
1,2935	1,3010
1,2910	1,2990



Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

EURPLN		
SPOT	3.8702	3.8722
ATM	BID	ASK
1 W	7.30	8.30
1 M	6.90	7.90
2 M	6.90	7.90
3 M	6.85	7.85
6 M	6.90	7.60
1 Y	6.85	7.55
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1.50	1.40
Fly	0.30	0.40

Odreagowanie wcześniejszej wyprzedaży oraz konsolidacja powyżej wsparcia 3,8600/50 oznacza możliwy test poziomów oporu 3,8800 oraz 3,8950 EUR/PLN (przy globalnym osłabieniu dolara oraz poprawie sentymentu wzg. rynków wschodzących przełamanie nie wydaje się jednak prawdopodobne).

wsparcie	opór
3,8600	3,9050
3,8500	3,8950
3,8350	3,8800

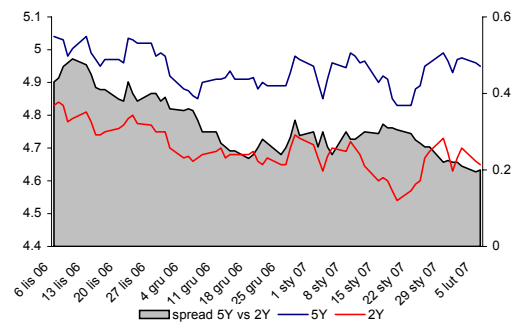
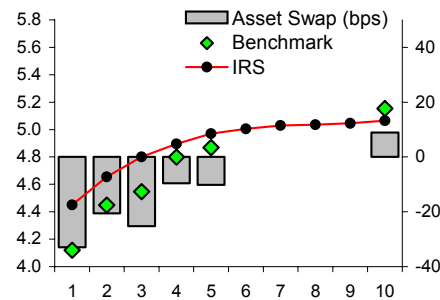
USDPLN		
SPOT	2.9823	2.9849
ATM	BID	ASK
1 W	9.30	10.30
1 M	9.10	10.10
2 M	9.10	10.10
3 M	9.00	10.00
6 M	9.05	9.75
1 Y	9.05	9.75
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1.40	1.45
Fly	0.40	0.65



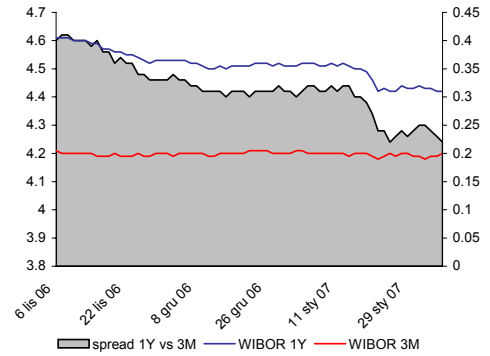
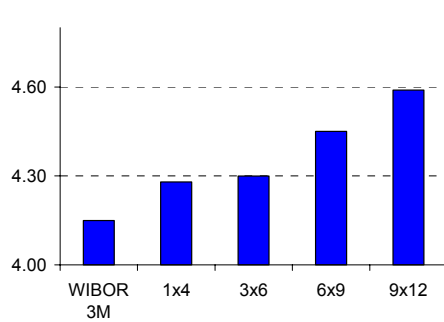
Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4.40	4.50
2Y	4.61	4.71
3Y	4.75	4.85
4Y	4.85	4.95
5Y	4.92	5.02
6Y	4.96	5.06
7Y	4.98	5.08
8Y	4.99	5.09
9Y	5.00	5.10
10Y	5.02	5.12



depo	BID	ASK
ON	3.91	4.11
1M	4.00	4.10
3M	4.03	4.15
FRA	BID	ASK
1x2	4.10	4.15
1x4	4.23	4.28
3x6	4.25	4.30
6x9	4.39	4.45
9x12	4.54	4.59



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych środa, 7 lutego 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
Niemcy	12:00	Produkcja przemysłowa	Grudzień	-	0,5 % m/m	1,8% m/m
USA	14:30	Wydajność pracowników	IV kw.	-	1,8% kw/kw	0,2% kw/kw
USA	14:30	Koszty pracy	IV kw.	-	2,1% kw/kw	2,3% kw/kw

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. BANK NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI DECYZJI PODJĘTYCH NA PODSTAWIE POWYŻSZEGO OPRACOWANIA I ZAWARTYCH W NIM TREŚCI. KWOTOWANIA ZAWARTE W DOKUMENCIE SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY, NIE SĄ ZATEM OFERTĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY WYMIENIONYCH W NIM INSTRUMENTÓW ANI TEŻ PROPOZYCJĄ DOKONANIA JAKIEJKOLWIEK INWESTYCJI. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPZEDNIA ZGODĄ AUTORÓW.