

Codziennik – przegląd wiadomości

Płace wciąż rosną powoli

19 maja 2005

W kwietniu średnia płaca w polskich przedsiębiorstwach wzrosła o 1,8% r/r, a zatrudnienie zwiększyło się o 1,7% r/r. Dane te potwierdziły, że presja płacowa na ceny nadal jest w zasadzie niezauważalna, a ożywienie na rynku pracy postępuje powoli. Może to być wsparciem dla oczekiwań rynkowych odnośnie perspektyw obniżek stóp procentowych, a co za tym idzie mieć pozytywny wpływ na krótki koniec krzywej rentowności. Oczekujemy jednak, że zarówno płace jak i zatrudnienie zaczną rosnąć szybciej w drugim półroczu.

Wczoraj prezydent Aleksander Kwaśniewski oraz marszałek Sejmu Włodzimierz Cimoszewicz ogłosili oficjalnie, że wybory do Sejmu odbędą się 25 września, a wybory prezydenckie 9 października (druga runda 2 tygodnie później, jeśli będzie konieczna). Prezydent powiedział też, że jeśli parlament zdecyduje o przeprowadzeniu referendum w sprawie Traktatu Konstytucyjnego UE, wówczas odbędzie się ono razem z wyborami na prezydenta, 9 października. Włodzimierz Cimoszewicz poinformował, że nie zamierza startować w wyborach prezydenckich i ma zamiar wkrótce wycofać się z życia publicznego i polityki.

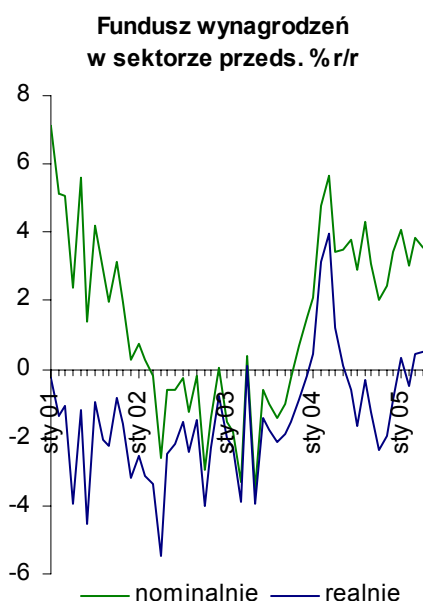
Gorące wydarzenia

Dyscyplina płacowa w firmach utrzymuje się

W kwietniu średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw wzrosła o 1,8% r/r po wzroście o 2,2% w marcu. Było to poniżej naszych prognoz (2,6%) i mediany rynku (2,4%) i potwierdziło, że dyscyplina płacowa w polskich firmach jest silniejsza niż można było oczekiwać. Średnie zatrudnienie było zgodne z naszymi oczekiwaniami, rosła 1,7% r/r, wobec 1,6% w minionym miesiącu. W wyniku tego całkowity fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw powiększył się o 3,5% r/r w kwietniu; jego wzrost realny osiągnął 0,5% r/r – tyle samo, co w marcu.

Dane pokazały, że poprawa sytuacji na rynku pracy jest wciąż bardzo powolna i stopniowa. Płace w firmach nie pokazują wyraźnej skłonności do przyspieszania wzrostu, co jest pozytywne dla perspektyw inflacji, chociaż z drugiej strony może zaszkodzić prywatnej konsumpcji, jeśli zostanie utrzymana. Niemniej jednak przewidujemy, że zarówno płace jak i zatrudnienie będzie rosło bardziej zdecydowanie w drugiej połowie roku, co – w połączeniu ze znacznym spadkiem inflacji – będzie skutkowało wyraźnie wyższym wzrostem realnego dochodu do dyspozycji gospodarstw domowych. Na razie dane z rynku pracy wspierają oczekiwania, że RPP może faktycznie dokonać pewnej małej dostrajającej redukcji stóp w tym roku, choć uważamy, że nie nastąpi to w tym miesiącu z przyczyn wspomnianych ostatnio wielokrotnie.

Konkluzja: Dane z rynku pracy potwierdzają brak presji płacowej na inflację. Jednak, sytuacja może ulec zmianie w drugiej połowie roku, kiedy płace i zatrudnienie wzrosną o CPI spadnie.



Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Tomasz Terelak (22) 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Monitor rynku

Notowania złotego (18.05.2005)

	Min	Max	Fixing
USD	3,3100	3,3370	3,3323
EUR	4,1830	4,2090	4,2053

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2674	CADPLN	2,6083
USDPLN	3,2923	DKKPLN	0,5603
EURPLN	4,1713	NOKPLN	0,5141
CHFPLN	2,7032	SEKPLN	0,4544
JPYPLN*	3,0733	CZKPLN	0,1381
GBPPLN	6,0582	HUFPLN*	1,6607

*100 jednostek

Aukcja obligacji skarbowych (18.05.2005)

	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Średnia rentow.
		mln PLN		
5L*	3 360	8 920	3 360	5,427%

*z aukcją dodatkową

Rentowności na rynku wtórnym (18.05.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	5,22	0
6M	5,18	0
9M	5,15	-2
12M	5,12	-3
Obligacje		
2L	5,25	-7
3L	5,28	-7
4L	5,33	-9
5L	5,35	-6
8L	5,31	-8
10L	5,31	-7

Stawki WIBOR (18.05.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	5,64	-2
T/N	5,65	-1
SW	5,60	0
2W	5,59	-1
1M	5,55	0
3M	5,46	0
6M	5,40	-1
9M	5,39	-1
1L	5,37	0

Przez większość śródowej sesji złoty wahał się blisko poprzedniego zamknięcia, nieco wyżej w relacji do euro oraz odrobinę niżej wobec dolara. Dane o inflacji bazowej w USA i wynikający z nich ruch EURUSD wywołał wzrost złotego odpowiednio do 4,185 wobec euro oraz 3,31 do dolara. W miarę zbliżania się do końca sesji polska waluta nieco się cofnęła, gdy EURUSD powrócił do punktu wyjścia, ale powróciła do mocnych poziomów na zamknięcie.

Przed aukcją obligacje osłabiły się nieznacznie osiągając 5,43 w sektorze 5 lat. Wyniki, a zwłaszcza pokaźny popyt, spowodowały spadek rentowności PS0310 do 5,38%. Zaskakująco dobre dane z USA, poprzez pozytywny wpływ na krzywe bazowe, spowodowały spadek rentowności do poziomu 5,35%, blisko tegorocznych minimów.

Rentowność polskiego 5-letniego benchmarku PS0310 spadła na aukcji w środę do 5,427%, gdy ministerstwo finansów pomyślnie uplasowało całą ofertę o wartości 2,8 mld zł. Oferty kupna wyniosły 8,92 mld zł, dając wskaźnik popytu do podaży w wysokości 3,2. Ministerstwo przeprowadziło także aukcję dodatkową z ofertą 560 mln zł (20% początkowej podaży).

Aukcja obligacji była niewątpliwie sukcesem ministerstwa finansów, gdyż przyciągnęła ona znaczny popyt inwestorów. Ceny jednak nie były specjalnie wysokie, co mogło świadczyć o pewnej ostrożności graczy rynkowych. Jednak istotnym wsparciem dla rynku długu były dane o inflacji netto w USA, które pokazały brak zmian w porównaniu z ubiegłym miesiącem. W takiej sytuacji bazowe rynki stopy procentowej mogą nabrać przekonania o braku konieczności bardziej agresywnych podwyżek stóp lub nawet o wcześniejszym zakończeniu cyklu zacieśniania monetarnego w USA.

Złoty również skorzystał na danych z USA, poprzez ruch EURUSD. Należy jednak pamiętać, że na złotym wagi wciąż kwestia referendum we Francji, gdzie ponownie przewagę mają zwolennicy odrzucenia Konstytucji Europejskiej.

Konkluzja: Spory popyt na aukcji oraz zwiększające rynki bazowe po danych z USA wzmocniły ceny obligacji. Złoty, po wahaniach w wąskim zakresie, ożywił się, ale jego wzrost był ograniczony niezdecydowanymi ruchami EURUSD. Dziś, pomimo braku poważnych wydarzeń, tendencje rozpoczęte wczoraj mogą być kontynuowane.

Przegląd międzynarodowy

Rosnące ceny żywności i energii sprawiły, że CPI w USA wzrósł o 0,5% w kwietniu, ale indeks bazowy pozostał bez zmian. Wzrost CPI był nieco wyższy niż oczekiwania 0,4%, ale analitycy przewidywali, że ceny po wyłączeniu żywności i energii wzrosną o 0,2%. Na bazie rocznej ceny konsumpcyjne wzrosły o 3,5%. Inflacja netto była wyższa o 2,2% przez ostatni rok, drugi miesiąc z rzędu wskaźnik inflacji był niższy. W następstwie danych 10-letnie obligacje w USA wzmocniły się z 4,11% do 4,07%. Kurs EURUSD zanotował wzrost do 1,265.

Dzisiaj przedstawione zostaną następujące publikacje:

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Finalny HICP (W)	IV	% r/r	0,4	0,7
11:00	EMU	Produkcja przemysłowa (W)	III	% m/m	-	-0,5
16:00	USA	Wskaźniki wyprzedzające (U)	IV	%	-0,2	-

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. 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. 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Skarbu, Zespół Głównego Ekonomisty, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon (22) 586 8363, 586 8333, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group