

Codziennik – przegląd wiadomości

Delikatne przyspieszenie płac

10 sierpnia 2005

W drugim kwartale br. wzrost średnich płac w gospodarce przyspieszył nieznacznie do 3,9% r/r z 3,6% r/r w I kwartale, potwierdzając stopniowe ożywienie na rynku pracy. W połączeniu ze spadającą inflacją skutkowało to wzrostem płac realnych o 1,6% r/r wobec 0,3% r/r w I kwartale. Powinno to pomóc w przyspieszeniu wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach, ale nie jest nadmiernie groźne dla perspektyw inflacji.

Amerykański Fed podwyższył wczoraj główną stopę procentową o 25 pb, do poziomu 3,5%. Rynek finansowy zareagował umiarkowanym spadkiem rentowności, ponieważ komunikat wydany po decyzji był mniej jaskrawy niż oczekiwano. Oczekujemy wzrostu stóp w USA o 0,5 pkt proc. do 4,0% na koniec tego roku.

Gorące wydarzenia

Wzrost płac lekko w górę

Wczoraj GUS podał, że średnie wynagrodzenie w polskiej gospodarce w II kwartale br. wyniosło 2318,5 zł, co oznacza wzrost o 3,9% r/r, po wzroście 3,6% r/r w I kwartale. Dla porównania, opublikowane wcześniej dane o średnich płacach w sektorze przedsiębiorstw (firmy zatrudniające powyżej 9 osób) pokazały wzrost na poziomie 3% r/r w II kwartale i 2% r/r w I kwartale. Chociaż tempo wzrostu płac w przedsiębiorstwach było wciąż niższe niż w całej gospodarce, to skala jego przyspieszenia w II kwartale była większa, co może sugerować, że korzyści z ożywienia aktywności gospodarczej pojawiły się wcześniej dla pracowników większych firm niż dla tych zatrudnionych w pozostałych obszarach gospodarki. Płace realne w całej gospodarce zwiększyły się w II kwartale o 1,6% r/r wobec wzrostu o zaledwie 0,3% w I kwartale, co w dużym stopniu było zasługą wyraźnego spadku inflacji. Dane GUS potwierdziły, że chociaż ogólnie sytuacja na rynku pracy ulega poprawie, to jednak tempo tego procesu nie jest na tyle gwałtowne, żeby mogło przyprawić RPP o poważny ból głowy, przynajmniej na razie.

Konkluzja: Wzrost płac w gospodarce poprawił się nieznacznie w II kwartale, pokazując stopniowe ożywienie na rynku pracy, które powinno pomóc w przyspieszeniu wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach, jednak nie powinno być nadmiernie niebezpieczne dla perspektyw inflacji.

Monitor rynku

Wczorajsza sesja na krajowym rynku walutowym była bardzo spokojna. Aktywność graczy rynkowych była niewielka i kurs złotego wahał się w wąskim przedziale. Na zamknięciu sesji krajowa waluta była nieznacznie słabsza niż na otwarciu, co miało związek z umocnieniem dolara na rynkach zagranicznych. W rezultacie, kurs EURPLN nie przekroczył wczoraj poziomu 4,03 wskazanego przez nas w tygodniowym raporcie jako poziom wsparcia na ten tydzień.

W II kw. płace przyspieszyły z 3,6% r/r do 3,9% r/r w ujęciu nominalnym

... i z 0,3% r/r do 1,6% r/r realnie

Notowania złotego (09.08.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	4.0345	4.0510	4.0429
USD	3.2570	3.2790	3.2658

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1.2387	CADPLN	2.6871
USDPLN	3.2638	DKKPLN	0.5418
EURPLN	4.0420	NOKPLN	0.5118
CHFPLN	2.5943	SEKPLN	0.4334
JPYPLN*	2.9205	CZKPLN	0.1371
GBPPLN	5.8375	HUFPLN*	1.6598

*100 jednostek

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Rentowności na rynku wtórnym (09.08.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4.35	-4
6M	4.30	-7
9M	4.30	-5
12M	4.30	-3
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4.64	-3
3L	4.73	-1
4L	4.84	-5
5L	4.90	-3
8L	4.92	0
10L	4.92	-2

Stawki WIBOR (09.08.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4.78	-10
T/N	4.85	-6
SW	4.82	-2
2W	4.82	-2
1M	4.79	-2
3M	4.70	0
6M	4.63	-2
9M	4.60	-1
1L	4.60	-1

Sytuacja na krajowym rynku długu również była wczoraj spokojna. W ciągu całego dnia krajowe obligacje ulegały delikatnemu umocnieniu, częściowo dzięki spadkowi rentowności na głównych rynkach zagranicznych po publikacji danych w Stanach Zjednoczonych (szczegóły poniżej). Poza tym, wydaje się, że uczestnicy rynku długu oczekiwali, że ton komentarza Fed będzie bardziej jastrzębi i w rezultacie rentowności dodatkowo spadły. Dzisiejszy poranny handel na polskim rynku może odzwierciedlać zmianę na rynku amerykańskim.

Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje 12-letnie obligacje indeksowane IZ0816. Wyniki aukcji tego typu papierów nie mają znaczenia dla sytuacji na wtórnym rynku długu.

Konkluzja: Polski rynek był wczoraj spokojny. Rentowności obligacji w USA spadły, ponieważ ton komentarza Fed był mniej jastrzębi niż oczekiwano.

Przegląd międzynarodowy

Na wczorajszym posiedzeniu Rezerwy Federalnej stopy procentowe zostały zwiększone o 25 pkt bazowych. Komunikat pozostał w dużej mierze niezmienny sugerując, że amerykański bank centralny będzie odchodził od akomodacyjnej polityki monetarnej w „miarowym tempie”. Naszym zdaniem oficjalna stopa procentowa w USA wzrośnie w tym roku o kolejne 50 pb do 4%.

Wzrost wydajności pracy poza rolnictwem wzrósł w Stanach Zjednoczonych o 2,2% r/r w drugim kwartale wobec wzrostu (po rewizji) o 3,2% w pierwszym kwartale. Co więcej, jednostkowe koszty pracy wzrosły o zaledwie 1,3%, co było znacznie poniżej zrewidowanego wzrostu za pierwszy kwartał (3,6%) oraz poniżej oczekiwań analityków (2,8%). Dane te zmniejszyły obawy o presję inflacyjną w gospodarce amerykańskiej, która mogłaby być związana z poprawą sytuacji na rynku pracy.

Zapasy hurtowe w Stanach Zjednoczonych wzrosły z czerwca o 0,7% wobec oczekiwanego wzrostu o 0,4%. Sprzedaż hurtowa zwiększyła się natomiast w tym okresie o 0,6%. Relacja zapasów do sprzedaży, informująca jak wiele czasu byłoby potrzebne na zużycie zapasów przy danym tempie sprzedaży, pozostała na poziomie 1,19 miesiąca.

Dziś najważniejszymi wydarzeniami na rynkach zagranicznych będzie publikacja kwartalnego raportu inflacyjnego Banku Anglii, który powinien wyznaczyć kierunek dla rynku walutowego i stóp procentowych w Wielkiej Brytanii, oraz danych o budżecie w Stanach Zjednoczonych (szczegóły w tabeli poniżej).

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:30	UK	Kwartałny raport o inflacji Banku Anglii				
20:00	US	Deficyt budżetowy	VII	mld \$	-57,0	-69,2

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