

Codziennik – przegląd wiadomości

Dziś kolejny zestaw danych

17 maja 2006

Dziś o 14:00 opublikowany zostanie kolejny zestaw danych. GUS poda kwietniowe dane o przeciętnym wynagrodzeniu i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw, a NBP opublikuje statystyki bilansu płatniczego za marzec. Te pierwsze powinny potwierdzić trwałość poprawy sytuacji na rynku pracy, natomiast informacje z banku centralnego powinny pokazać kontynuację pozytywnych tendencji w handlu zagranicznym. Jeśli nasze przewidywania okażą się trafne i dane potwierdzą siłę ożywienia gospodarczego przy niskim stopniu nierównowagi zewnętrznej, to stanowić to będzie pewne wsparcie dla złotego, ale może być mniej sprzyjające dla rynku długu. Pośrednio, polski rynek może być dziś również pod wpływem danych o CPI w Stanach Zjednoczonych.

Członkini RPP Halina Wasilewska-Trenkner powtórzyła wczoraj swoją opinię, że silna ekspansja gospodarki i szybszy powrót inflacji do celu mogą skłonić bank centralny do zaostrzenia polityki pieniężnej, być może już w III lub IV kwartale br. Była to jej trzecia wypowiedź w podobnym tonie w ciągu ostatnich tygodni, więc nie stanowiło to zaskoczenia dla rynku. Co więcej, nie wydaje nam się, aby poglądy Wasilewskiej-Trenkner były podzielane przez większość członków Rady.

Gorące wydarzenia

Dzisiaj dane z rynku pracy i bilans płatniczy

Dzisiaj poznamy kolejny zestaw danych statystycznych. GUS opublikuje dane o przeciętnym wynagrodzeniu i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu, a NBP poda statystyki bilansu płatniczego za marzec. Obie publikacje są zaplanowane na godzinę 14:00.

Według naszych prognoz, liczba zatrudnionych w firmach wzrosła w kwietniu o 2,6% r/r (rynek oczekuje 2,7% r/r), a wzrost przeciętnego wynagrodzenia był zapewne również silny (nasza prognoza 5,8% r/r, konsensus rynkowy 5,3% r/r), potwierdzając trwałość tendencji poprawy na rynku pracy. Biorąc pod uwagę, że od marca wzrosły również znacząco świadczenia społeczne, oznacza to mocny wzrost dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych i dobre perspektywy dla popytu konsumpcyjnego.

Wyniki bilansu płatniczego za marzec powinny być pozytywne dla złotego, dzięki silnemu wzrostowi eksportu i importu oraz dość niskiemu deficytowi obrotów bieżących. Przewidujemy, że eksport w euro zwiększył się o 18,5% r/r, a po piątkowych danych nt. handlu zagranicznego z GUS wydaje się prawdopodobne, że wynik ten może być nawet lepszy. Według naszej prognozy deficyt obrotów bieżących powinien być niski, na poziomie ok. 165 mln €, podczas gdy konsensus rynkowy wskazuje na 400 mln €.

Konkluzja: *Dzisiejsze dane powinny być pozytywne dla złotego, potwierdzając siłę ożywienia gospodarki i niski deficyt obrotów bieżących. Równocześnie będą zapewne mniej sprzyjające dla rynku długu.*

Prognozujemy, że w kwietniu płace wzrosły o 5,8% r/r, a zatrudnienie o 2,6% r/r

Przewidujemy, że deficyt obrotów bieżących wyniósł w marcu 165 mln €

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Monitor rynku

Po dwóch sesjach znaczącego osłabienia, złoty umocnił się wczoraj po zakończeniu wyprzedaży na rynkach wschodzących. Nastąpiło odreagowanie po realizacji zysków w poniedziałek, a dodatkowo naszej walucie sprzyjały dane publikowane za granicą. Nastąpił spadek rentowności na rynkach bazowych, co przyczyniło się do zwiększonego zainteresowania walutami gospodarek wschodzących. Kurs EURPLN spadł już na otwarciu sesji, a ostatecznie spadł z 3,92193 na otwarciu do 3,8903 na zamknięciu, natomiast kurs USDPLN spadł z 3,0608 do 3,0267. Na rynku międzynarodowym dolar początkowo wciąż się umacniał w obliczu niższego od oczekiwań indeksu ZEW, jednak w trakcie sesji po publikacji niższych od oczekiwań danych z rynku nieruchomości oraz wskaźnika PPI w USA dolar osłabił się względem wspólnej waluty. W rezultacie, kurs EURUSD wzrósł wczoraj z 1,2797 do 1,285.

Rynek długu umocnił się we wtorek, a rentowności wzrosły o 2-6 pb głównie w wyniku sytuacji na rynkach bazowych. Ceny obligacji były wyższe już na otwarciu w związku ze spadkiem rentowności Treasuries i Bundów w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia, natomiast później wpływ kolejnych zdarzeń na ceny długu był mieszany. Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje 2,0 mld zł obligacji 5-letnich PS0511. Amerykańskie Treasuries umocniły się w trakcie wczorajszej sesji w obliczu spadku rentowności Bundów po publikacji indeksu ZEW. Negatywny wpływ miały również słabsze od oczekiwań ceny producentów i dane z rynku nieruchomości w USA, które pokazały oznaki osłabienia gospodarczego, co z kolei zwiększyło oczekiwania, że na kolejnym posiedzeniu Fed może wstrzymać się z zacieśnianiem polityki pieniężnej. Dobre dane o produkcji przemysłowej ograniczyły wzrost cen amerykańskich papierów skarbowych. W rezultacie 10-letnie rentowności spadły z 5,18% na poniedziałkowym zamknięciu do 5,12% i 5,11% na dzisiejszym otwarciu. Bundy umocniły się i ich rentowności spadły z 4,05% do 3,99% w reakcji na słabszy od oczekiwań indeks ZEW oraz dalszy spadek rentowności Treasuries.

Konkluzja: Złoty umocnił się, gdyż rynki odreagowały wcześniejszy odwrót kapitału z rynków wschodzących, a rynki obligacji umocniły się w reakcji na spadek rentowności na rynkach bazowych. Dziś inwestorzy skupią uwagę na danych z rynku pracy, które mogą nieco osłabić polski dług oraz na CPI w USA (przede wszystkim bazowy), który będzie jednym z ważniejszych wskaźników dla kolejnej decyzji Fed i jeśli będzie wysoki może negatywnie wpłynąć na rynki wschodzące.

Przegląd międzynarodowy

Indeks ZEW obrazujący nastroje niemieckich inwestorów spadł znacząco w maju z 62,7 pkt do 50,0 pkt w porównaniu do oczekiwań na poziomie 60,0 pkt oraz prognoz, które mieściły się między 55,0 a 65,0 pkt.

Amerykański PPI wzrósł w kwietniu o 0,9% w porównaniu do rynkowego konsensusu na poziomie 0,8%. Jednak wskaźnik bazowy, po wyłączeniu kosztów żywności i energii, wzrósł o 0,1%, tyle samo co w marcu, co było nieco poniżej prognoz na poziomie 0,2%.

W kwietniu liczba rozpoczętych inwestycji mieszkaniowych wyniosła 1,849 mln w ujęciu rocznym i była znacznie poniżej oczekiwań rynkowych.

Produkcja przemysłowa w Stanach Zjednoczonych wzrosła w kwietniu o 0,8%, co było powyżej prognoz rynkowych na poziomie 0,5% oraz 0,6% w marcu. Wykorzystanie mocy produkcyjnych wzrosło do 81,9%, najwyższego poziomu od czerwca 2000, podczas gdy rynek oczekiwał jedynie niewielkiego wzrostu z 81,4% do 81,5%. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w przemyśle przetwórczym wzrosło do 80,8% najwyższego poziomu od czerwca 2000.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Finalny HICP (W)	IV	% r/r	2,4	2,2
14:30	USA	CPI (W)	IV	% m/m	0,5	0,4

Źródło: Reuters

Notowania złotego (16.05.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8880	3,9315	3,9193	3,8903	3,9250
USD	3,0300	3,0750	3,0608	3,0267	3,0640

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (16.05.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2770	1,2867	1,2797	1,2850

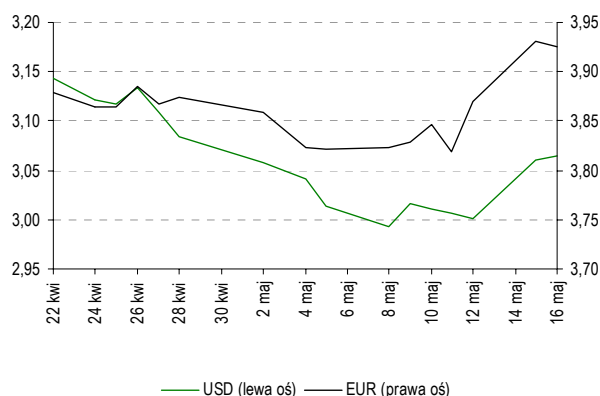
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2870	CADPLN	2,7366
USDPLN	3,0166	DKKPLN	0,5217
EURPLN	3,8814	NOKPLN	0,5010
CHFPLN	2,5055	SEKPLN	0,4153
JPYPLN*	2,7499	CZKPLN	0,1378
GBPPLN	5,7064	HUFPLN*	1,4716

* za 100 jednostek

Kurs złotego

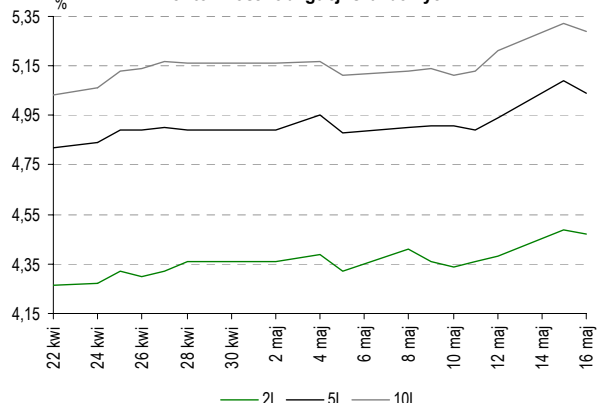


— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji (16.05.2006)

Termin	PL		USA		GER	
	Rent.	Zmiana (pb)	Rent.	Zmiana (pb)	Rent.	Zmiana (pb)
2L	4,47	-2	4,95	-3	3,34	-3
3L	4,62	-6	4,96	-4	3,51	-4
4L	4,86	-5			3,64	-5
5L	5,04	-5	4,99	-5	3,74	-4
8L	5,20	-4			3,97	-4
10L	5,29	-3	5,10	-5	4,03	-6

Rentowności obligacji skarbowych



— 2L — 5L — 10L

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprzedaż	Śr. rentowność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana
		PLN m					
04.05	2L*	2 160	9 174	2 160	4,447	4,370	7,7
19.04	5L*	2 400	11 108	2 400	4,708	4,571	13,7
12.04	10L*	2 160	5 685	2 160	4,978	4,936	4,2

* w tym aukcja uzupełniająca

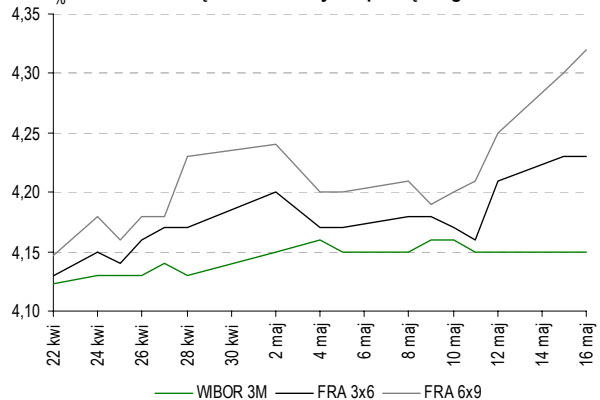
Stawki WIBOR (16.05.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,13	-2
T/N	4,14	0
SW	4,12	1
2W	4,12	0
1M	4,13	0
3M	4,15	0
6M	4,21	1
9M	4,25	0
1Y	4,27	0

Stawki FRA (16.05.2006)

Termin	Srednia	Zmiana (pb)
1x2	4,13	-1
3x6	4,21	0
6x9	4,30	2
9x12	4,41	-2
3x9	4,27	-1
6x12	4,36	1

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR 3M — FRA 3x6 — FRA 6x9

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.



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