

Codziennik – przegląd wiadomości

Wzrost płac nadal umiarkowany

10 sierpnia 2006

Według Głównego Urzędu Statystycznego, średnie wynagrodzenie w całej gospodarce wzrosło w II kwartale o 4,7%. Taki sam wzrost zanotowano w I kwartale. Brak przyspieszenia wzrostu płac oznacza, że nadmierna presja inflacyjna (która może być potencjalnie niebezpieczna dla perspektyw inflacji) nadal nie jest odczuwalna. Równocześnie jednak wzrost płac jest na tyle solidny - szczególnie w zestawieniu z szybkim wzrostem zatrudnienia - aby wesprzeć oczekiwania silnego wzrostu konsumpcji prywatnej w II kwartale br.

Lider Samoobrony Andrzej Lepper powiedział wczoraj, że szybszy od oczekiwań wzrost PKB stwarza okazję do zwiększenia wydatków na cele społeczne w przyszłorocznym budżecie, dzięki wyższym wpływom podatkowym. Pokazuje to, że dyskusja nad budżetem na 2007 rok, która rozpocznie się tuż po wakacjach, może być gorącym okresem dla rynku. Niemniej jednak uważamy, że kotwica deficytu w wysokości 30 mld zł nie zostanie faktycznie przekroczona, ponieważ nawet Lepper przyznał wczoraj, że tej granicy deficytu nie można naruszyć.

Gorące wydarzenia

Stabilny wzrost płac w drugim kwartale

Główny Urząd Statystyczny podał wczoraj informację, że przeciętne wynagrodzenie w całej gospodarce wzrosło w II kwartale tego roku o 4,7% r/r, czyli o tyle samo co w I kwartale. To zarazem minimalnie powyżej wzrostu płac zanotowanego w tym samym czasie w sektorze przedsiębiorstw (4,5% r/r), co oznacza, że nadmierna presja na wzrost wynagrodzeń w gospodarce (która mogłaby stanowić potencjalne zagrożenie dla perspektyw inflacji) nadal nie jest odczuwalna. Niemniej jednak, taki wynik oznacza stosunkowo wysoki wzrost dochodów gospodarstw domowych, szczególnie jeśli zestawimy go z solidnym wzrostem zatrudnienia (w sektorze przedsiębiorstw liczba zatrudnionych zwiększyła się w II kwartale o 3% r/r, w całej gospodarce to może być nieco mniej). W związku z tym dane o płacach w całej gospodarce wspierają oczekiwania na szybki wzrost konsumpcji prywatnej w kolejnych kwartałach. Dodatkowo, warto pamiętać, że skokowe podwyżki płac obiecane przez rząd lekarzom i pielęgniarkom oraz innym grupom pracowników sektora publicznego mają zostać wprowadzone we wrześniu i na początku przyszłego roku, co doda kilka punktów do i tak wysokiego tempa wzrostu wynagrodzeń.

Konkluzja: Solidne tempo wzrostu płac w gospodarce wspiera oczekiwaną kontynuację szybkiego wzrostu konsumpcji.

Monitor rynku

Chociaż Fed zdecydował się wstrzymać cykl zacieśniania polityki pieniężnej nie przyczyniło się to gwałtownego umocnienia aktywów z rynków wschodzących. W rezultacie trend aprecjacyjny złotego zatrzymał się przed

**Wzrost płac w całej gospodarce
wyniósł w II kwartale 4,7% r/r**

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

ważnym technicznym poziomem 3,86 do euro. Wczoraj aktywność na rynku była ograniczona, polska waluta oscylowała w bardzo wąskim przedziale, a rynek nie był do końca zdecydowany co do dalszych ruchów, choć na koniec sesji kurs EURPLN spadł poniżej 3,86. Kurs USDPLN również spadł z 3,015 do 2,994. W trakcie wczorajszej sesji dolar osłabił się względem wspólnej waluty z 1,283 do 1,288 w reakcji na decyzje oraz komunikat Fed.

Rynek długu umocnił się wczoraj, a rentowności spadły o 1-4 pb w porównaniu do wtorkowego zamknięcia. To mogło być spowodowane lekką poprawą nastawienia do regionu przy umocnieniu czeskiej korony do najmocniejszego poziomu wobec euro w historii. Decyzja Fed miała ograniczony wpływ na rynek. Treasuries osłabiły się po tym jak Fed wstrzymał cykl podwyżek stóp, ale pozostawił otwarte drzwi dla następnych podwyżek. 10-letnie rentowności amerykańskich obligacji wzrosły przed aukcjami 10-letnich i 30-letnich obligacji z porannych poziomów 4,94% do 4,95%, choć na koniec polskiej sesji spadły ponownie do 4,94%. Rentowności 10-letnich Bundów pozostały bez zmian na poziomie 3,93%.

Na śródownym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 1,5 mld zł 7-letnich obligacji indeksowanych inflacją WZ0911 przy minimalnej cenie 999,53-999,82 zł.

Konkluzja: *Obligacje lekko się umocniły, a złoty oscylował w bardzo wąskim przedziale wobec głównych walut i lekko zyskał na wartości pod koniec sesji.*

Przegląd międzynarodowy

Zapasy hurtowe w USA wzrosły w czerwcu o 0,8% m/m, powyżej prognoz na poziomie 0,6%. Relacja zapasów do sprzedaży spadła z 1,15 do 1,14 miesiąca.

Dziś zostaną opublikowane dane o deficycie handlowym USA za czerwiec i mogą one okazać się istotne dla dolara.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES	RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
14:30	USA	Bilans handlowy	VI	mld \$	-64,4
20:00	USA	Budżet Fed	VII	mld \$	-44,5
					-53,37

Źródło: Reuters

Notowania złotego (9.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8595	3,8730	3,8660	3,8595	3,8673
USD	2,9944	3,0148	3,0148	2,9944	3,0053

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (9.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2881	1,2897	1,2828	1,2881

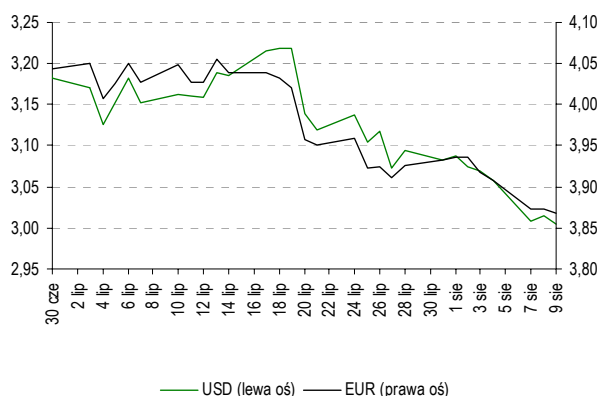
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2892	CADPLN	2,6506
USDPLN	2,9915	DKKPLN	0,5067
EURPLN	3,8568	NOKPLN	0,4786
CHFPLN	2,4240	SEKPLN	0,4100
JPYPLN*	2,5706	CZKPLN	0,1327
GBPPLN	5,4954	HUFPLN*	1,3410

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (9.08.2006)

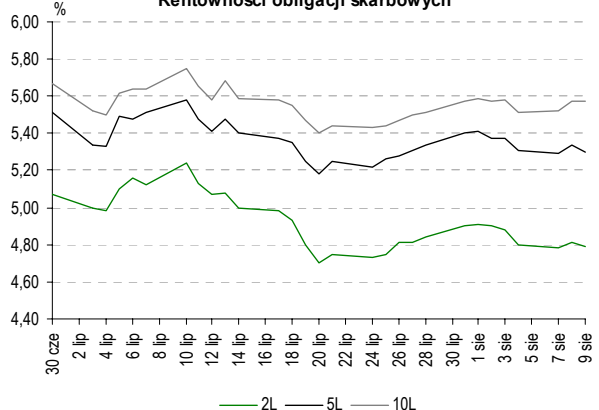
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,79	-2	4,92	2	3,56	2
3L	4,99	-2	4,87	1	3,65	3
4L	5,21	-2			3,69	4
5L	5,30	-4	4,86	1	3,72	3
8L	5,45	-1			3,87	3
10L	5,57	0	4,94	2	3,93	3

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Śr. rentow- ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
02.08	2L	1 800	5 288	1 800	4,943	5,025	-8
21.06	5L	2 000	3 530	2 000	5,525	5,031	49
12.07	10L	800	4 905	800	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



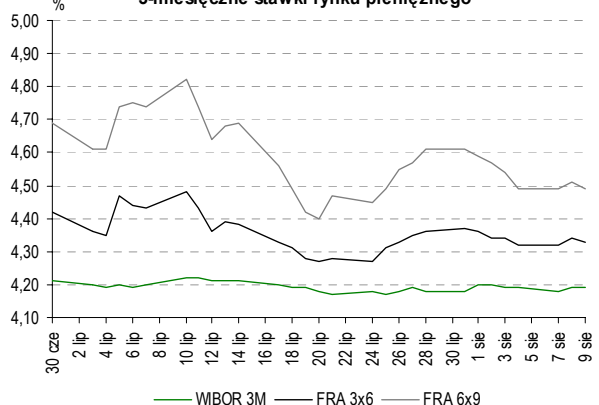
Stawki WIBOR (9.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,10	1
T/N	4,10	0
SW	4,10	0
2W	4,11	1
1M	4,11	-1
3M	4,19	0
6M	4,24	0
9M	4,41	0
1Y	4,50	0

Stawki FRA (9.08.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,13	0
3x6	4,30	-1
6x9	4,46	-2
9x12	4,72	-1
3x9	4,40	0
6x12	4,66	2

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



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