

Codziennik – Dziś dane z rynku pracy

17 kwietnia 2007

- **Stabilizacja złotego na mocnych poziomach; stabilnie także na rynku obligacji w oczekiwaniu na publikowane dzisiaj dane z rynku pracy za marzec.**
- **Za granicą w centrum uwagi będą marcowe dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych.**

Początek tygodnia stał pod znakiem dalszego umocnienia krajowej waluty. Nastawienie inwestorów wobec rynków wschodzących pozostało pozytywne. W komunikacie opublikowanym po spotkaniu krajów G7 nie poruszono kwestii tzw. „carry trades” oraz słabego jena, co sprzyjało wzrostowi apetytu na ryzyko na rynkach międzynarodowych. Kurs EURPLN spadł w trakcie dnia poniżej 3,82, natomiast kurs USDPLN obniżył się do 2,82. Zamieszanie polityczne nie wpłynęło negatywnie na wartość polskiej waluty.

Poziomy rentowności krajowych obligacji skarbowych niewiele odbiegały od piątkowych, po tym jak do stabilizacji doszło na rynkach bazowych, a kolejne wypowiedzi członków RPP i prezesa NBP nie wniosły wiele nowych informacji. Poza tym, rynek długu oczekiwał już na dzisiejsze dane z rynku pracy.

W wywiadzie dla poniedziałkowego wydania *Gazety Wyborczej* członek Rady Polityki Pieniężnej Andrzej Wojtyna stwierdził, że coraz więcej czynników przemawia za podwyżką stóp, a kluczowa dla Rady pozostaje relacja wzrostu płac i wydajności pracy.

Z kolei w porannej audycji w radiu PiN Halina Wasilewska Trenkner po raz kolejny stwierdziła, że stopy powinny zostać podwyższona jak najszybciej, tj. w kwietniu lub najpóźniej w maju.

W ciągu dnia wypowiadał się także prezes NBP Sławomir Skrzypek, który powtórzył, że projekcja inflacji pokaże optymistyczne prognozy inflacji, która w całym horyzoncie projekcji powinna być niższa od tego, co pokazała styczniowa projekcja. Prezes NBP dodał też, że Rada podniesie stopy, gdy będzie to konieczne i trzeba pamiętać o tym, że decyzja o podwyżce kosztuje. Są to kolejne wypowiedzi sugerujące, że na kwietniowym posiedzeniu prezes NBP może jeszcze głosować przeciwko podwyżce.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że na śródownej aukcji zamierza zaoferować 1,8 mld zł obligacji 5-letnich PS0412.

Zyta Gilowska po zapowiedziach reform wczoraj stwierdziła, że mimo tego iż sytuacja gospodarcza pozwala na ich przeprowadzenie, to z punktu widzenia sytuacji politycznej nie można wykluczyć, że nie wszystko uda się zrealizować. Ministerstwo Finansów poinformowało też, że po trzech miesiącach tego roku wykonanie budżetu jest na poziomie 16,1%, co jest nieco

powyżej ostatnich szacunków na poziomie 14-15% i znacznie poniżej pierwotnego planu.

Dolar oscylował w wąskim przedziale wahań wobec euro i pozostał niemal bez zmian w porównaniu do porannego poziomu 1,355. W marcu inflacji w strefie euro mierzona wskaźnikiem HICP wyniosła 1,9% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami. Sprzedaż detaliczna w Stanach Zjednoczonych wzrosła w marcu o 0,7% m/m wobec prognozy na poziomie 0,6% m/m. Dane za luty zostały zrewidowane w górę do 0,1% m/m do 0,5% m/m w lutym. Z kolei napływ kapitału netto do USA wyniósł w lutym 94,5 mld \$, co było znacznie powyżej oczekiwań na poziomie 85 mld \$, wobec 79,6 mld \$ w styczniu. Dane te nie wpłynęły zbyt mocno na kurs EURUSD.

Na rynku niemieckich obligacji skarbowych nastąpiło odreagowanie po znaczącym osłabieniu w trakcie ostatnich tygodni. Rentowności 10-letnich Bundów spadły z 4,23% do 4,19%. Z kolei rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries spadły nieznacznie z 4,75% do 4,72%. Inwestorzy na rynkach bazowych oczekują głównie dzisiejszej publikacji danych inflacyjnych z USA.

Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries wynosiły 4,74%, a Bundów 4,21%. Kurs EURUSD był na poziomie 1,354, a złoty notowany był poniżej 3,82 wobec euro i 2,82 wobec dolara.

Dzisiaj o godz. 14:00 nastąpi publikacja bardzo ważnych z punktu widzenia kwietniowej decyzji danych z rynku pracy za marzec. Dalsze przyspieszenie wzrostu obu zmiennych może być jednym z argumentów przechylających szalę na rzecz podwyżki. Rynkowy konsensus wskazuje na wzrost płac o 6,5% r/r wobec 6,4% r/r w lutym (nasza prognoza 6,6%) oraz na wzrost zatrudnienia o 4,4% r/r wobec 4,3% r/r w lutym (nasza prognoza 4,5%).

Za granicą również zostaną opublikowane istotne dane, które mogą wpłynąć na kurs EURUSD oraz bazowe rynki obligacji. O godz. 11:00 poznamy niemiecki indeks ZEW za kwiecień będący zapowiedzią indeksu Ifo (oczekiwania rynkowe 10,0; poprzednia wartość 5,8). O 14:30 zostaną opublikowane najistotniejsze dla Fed, a zatem i dla rynku, dane o cenach towarów i usług konsumpcyjnych za marzec. Analitycy z Wall Street szacują wzrost indeksu CPI na poziomie 2,7% r/r wobec wzrostu o 2,4% r/r w lutym. Istotne będą również publikowane o tej samej porze dane z rynku mieszkaniowego. Rynek szacuje, że liczba nowych budów wyniosła w marcu 1,5 mln wobec 1,525 w lutym. W końcu o 15:15 poznamy dane o produkcji w USA. Analitycy prognozują, że produkcja przemysłowa wzrosła w marcu o 0,1% m/m wobec wzrostu o 1,0% m/m w lutym, oraz że wykorzystanie zdolności produkcyjnych minimalnie obniżyło się z 82,0 do 81,9.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3540	CADPLN	2,4846
USDPLN	2,8198	DKKPLN	0,5115
EURPLN	3,8182	NOKPLN	0,4713
CHFPLN	2,3257	SEKPLN	0,4117
JPYPLN*	2,3779	CZKPLN	0,1364
GBPPLN	5,6014	HUFPLN	1,5526

Przegląd rynku finansowego - 16.04.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8177	3,8304	3,8244	3,819	3,8248
USDPLN	2,8169	2,8269	2,8285	2,8186	2,8217
EURUSD	1,3542	1,3562	1,3544	1,3548	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,72	2	4.04	4,694
5L	PS0412	5,09	1	22.03	4,967
10L	DS1017	5,32	1	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,71	1	5,33	-1	4,33	-1
2L	4,91	1	5,13	-3	4,35	-1
3L	5,04	2	5,08	-3	4,35	-3
4L	5,10	1	5,09	-3	4,36	-3
5L	5,14	1	5,12	-3	4,37	-3
8L	5,21	0	5,20	-3	4,42	-3
10L	5,26	2	5,26	-3	4,47	-3

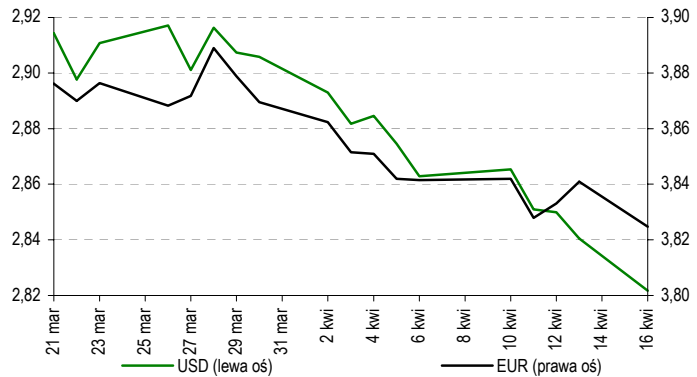
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,11	0
T/N	4,12	1
SW	4,13	1
2W	4,16	2
1M	4,22	2
3M	4,29	0
6M	4,48	2
9M	4,59	1
1Y	4,69	2

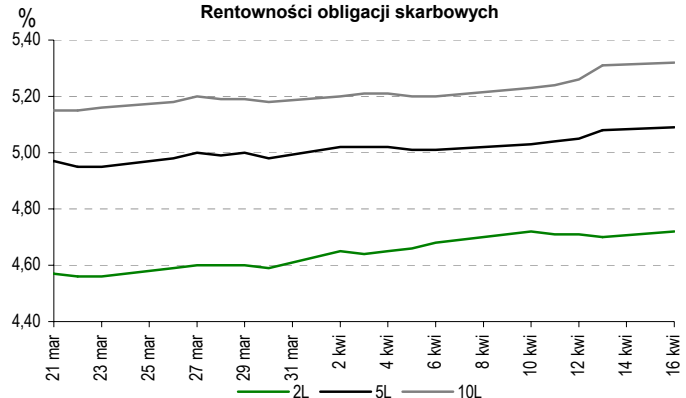
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,31	1
3X6	4,61	1
6X9	4,81	5
9X12	4,85	0
3X9	4,71	1
6X12	4,85	1

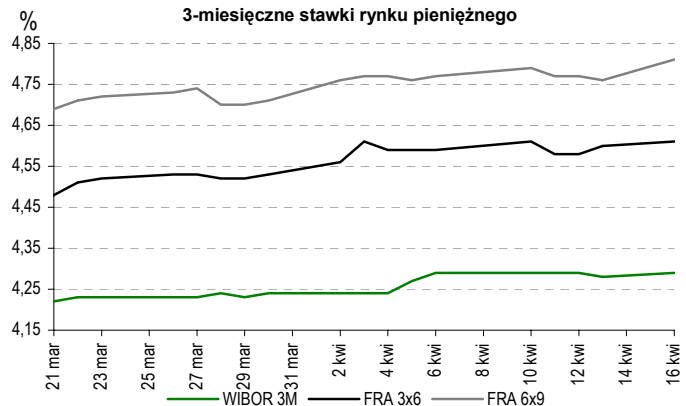
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



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 wynikać. 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