

Codziennik – Kluczowe dane z rynku pracy

17 maja 2007

- **Złoty dalej traci na wartości, kurs EURPLN powyżej 3,80. Lekkie umocnienie krzywej rentowności w reakcji na bardzo dobre wyniki przetargu obligacji**
- **Dzisiaj kluczowe dla RPP oraz rynku stopy procentowej dane o płacach i zatrudnieniu**

W środę kontynuowana była deprecjacja krajowej waluty i towarzyszyło jej osłabienie węgierskiego forinta i słowackiej korony. Działo się tak przy umacniającym się dolarze wobec wspólnej waluty. Kurs EURPLN rósł stopniowo z nieco powyżej 3,78 do powyżej 3,8 wieczorem. Z kolei kurs USDPLN wzrósł do 2,795.

Deprecjacja krajowej waluty nastąpiła mimo bardzo dobrych wyników przetargu obligacji. Resort finansów sprzedał 1,5 mld zł obligacji 5-letnich PS0412 przy średniej rentowności na poziomie 5,127%. Popyt inwestorów był bardzo znaczący i wyniósł 8,5 mld zł. Krajowy rynek obligacji pozytywnie zareagował na wyniki aukcji, jednak niedługo potem doszło do lekkiego osłabienia i na koniec sesji rentowności obligacji były tylko nieznacznie poniżej wtorkowego zamknięcia.

Członek Rady Polityki Pieniężnej Andrzej Wojtyna powiedział wczoraj w wywiadzie dla agencji Reutera, że bilans ryzyk dla inflacji wskazuje, że może dojść do dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej, oraz że gdyby istniało nastawienie w polityce pieniężnej wówczas byłoby restrykcyjne. Umiarkowany członek Rady stwierdził, że nie można wykluczyć dalszego zacieśnienia w najbliższych miesiącach ze względu na wysoki wzrost gospodarczy przewyższający potencjalny. Z drugiej strony stwierdził, że ryzyko dla inflacji ze strony majowego mrozu, który wpłynął na oczekiwane zbiory i ceny owoców nie jest decydujące, gdyż jest to szok przejściowy. Jak zaznaczył kluczowa pozostaje relacja wydajności pracy do wzrostu płac, choć na razie relacja ta nie jest groźna. Wypowiedzi te nie dają jednoznacznej wskazówki, co do tego jak w najbliższym czasie może głosować Andrzej Wojtyna i jak zachowa się RPP. Wydaje się, że decyzje Rady będą zależeć od napływających nowych danych makroekonomicznych. Podtrzymujemy zdanie, że do kolejnej podwyżki może dojść w lipcu, a do następnej na przełomie roku.

Na wczorajszej sesji dolar zyskiwał przez większość dnia do euro, a kurs EURUSD spadł do poziomu 1,351 na koniec krajowej sesji. Dane inflacyjne ze strefy euro pokazały stabilizację inflacji HICP w kwietniu na poziomie 1,9% r/r zanotowanym w marcu, nieco powyżej oczekiwań rynkowych, które wskazywały na spadek inflacji do 1,8%. Dane te wsparły oczekiwania na podwyżki stóp w strefie euro, mimo to euro straciło na wartości. Do umocnienia dolara przyczyniły się m.in. lepsze od oczekiwań dane o liczbie rozpoczętych nowych budów. W ostatnich miesiącach to właśnie pogorsząca się sytuacja na amerykańskim rynku nieruchomości przyczyniała się do osłabiania dolara i wzrostu oczekiwań na

spadek stóp procentowych. Zachowanie rynku długu z ostatnich dni wskazuje, że te ostatnie uległy znacznemu ograniczeniu. Liczba budów wzrosła w kwietniu o 2,5% i wyniosła 1,528 mln jednostek wobec 1,49 mln w kwietniu. Z kolei liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła w kwietniu o 8,9% 1,429 mln do najniższego poziomu od czerwca 1997 r., wobec wzrostu o 1,8% w marcu. Wsparciem dla amerykańskiej waluty były również dane o produkcji w Stanach Zjednoczonych. Pokazały one bowiem wzrost o 0,7% m/m, sporo powyżej konsensusu na poziomie 0,3% m/m po spadku o 0,2% w marcu. W kwietniu wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 81,6%, również nieco powyżej oczekiwań rynkowych na poziomie 81,5%. Dane za marzec zostały zrewidowane z 81,4% do 81,2%. Poza tym dolar umacnia się, gdyż w ostatnich tygodniach utrzymywał się na bardzo wyprzedanych poziomach, więc inwestorzy postanowili ograniczyć krótkie pozycje i zrealizować zyski.

Na bazowych rynkach obligacji nie doszło do znaczących zmian. Rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych pozostały na poziomie 4,70%. Na ten fakt mogło wpłynąć m.in. to, że dane z rynku nieruchomości były mieszane. Z kolei na znaczący wzrost produkcji przemysłowej rynek nie zareagował zbyt znacząco. Rentowności 10-letnich Bundów pozostały również bez zmian na poziomie 4,30%.

Dzisiaj rano Bank Japonii pozostawił stopy procentowe bez zmian na poziomie 0,5%. Również dziś podano informację, że wzrost PKB w Japonii w I kwartale wyniósł 2,4% r/r wobec wzrostu o 5% w IV kw. ub.r.. Coraz większą rolę we wzroście PKB w Japonii odgrywa popyt krajowy i stopniowo narasta presja inflacyjna, co powinno wywołać reakcję w postaci podwyżek stóp. To z kolei może umocnić jena i zwiększyć awersję do ryzyka na globalnym rynku.

Na otwarciu dzisiejszej sesji kurs EURUSD wyniósł 1,3529, a rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły odpowiednio 4,71% i 4,31%. Kurs złotego notowany był na poziomie 3,7955 wobec euro i 2,805 wobec dolara.

Dzisiaj inwestorzy na krajowym rynku skupią uwagę na publikowanych o 14:00 danych z rynku pracy, które są ważnym czynnikiem dla Rady Polityki Pieniężnej. Naszym zdaniem dynamika płac spowolniła w kwietniu z 9,1% r/r do 7,9%, choć dane mogą zaskoczyć w górę. Rynkowy konsensus wskazuje na spadek do 8,8%. Sądzymy, że nieznacznie spadła również dynamika zatrudnienia do 4,4% z 4,5%, podczas gdy rynek oczekuje lekkiego przyspieszenia do 4,6%. Jeśli dane z rynku pracy zdecydowanie przewyższą prognozy, to może to przyczynić się do przyspieszenia podjęcia kolejnej decyzji o zacieśnieniu polityki pieniężnej.

Za granicą o 18:00 opublikowany zostanie wskaźnik aktywności w sektorze przetwórczym okręgu Philadelphia. Rynek oczekuje, że wzrósł on w maju do 3,0 wobec 0,2 w kwietniu.

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	1,3529	CADPLN	2,5070
USDPLN	2,8053	DKKPLN	0,5126
EURPLN	3,7955	NOKPLN	0,4696
CHFPLN	2,3230	SEKPLN	0,4172
JPYPLN*	2,3467	CZKPLN	0,1357
GBPPLN	5,5990	HUFPLN	1,5485

Przegląd rynku finansowego - 16.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,774	3,7947	3,7835	3,7947	3,7815
USDPLN	2,7741	2,7955	2,7804	2,7955	2,7805
EURUSD	1,3569	1,361	1,3607	1,3575	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,67	-1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,12	-1	16,05	5,127
10L	DS1017	5,29	-1	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,82	2	5,32	-1	4,45	2
2L	5,04	3	5,13	0	4,50	2
3L	5,15	4	5,07	0	4,50	2
4L	5,19	1	5,07	0	4,50	2
5L	5,24	1	5,09	0	4,50	1
8L	5,28	2	5,18	0	4,53	1
10L	5,29	1	5,24	0	4,56	0

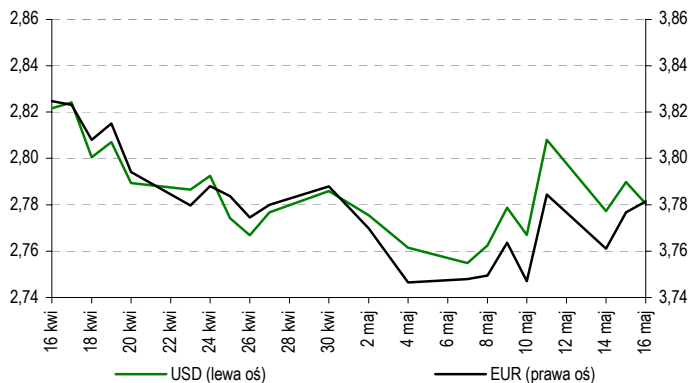
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,37	-1
T/N	4,37	-1
SW	4,38	-1
2W	4,39	0
1M	4,40	0
3M	4,44	1
6M	4,55	0
9M	4,66	0
1Y	4,76	1

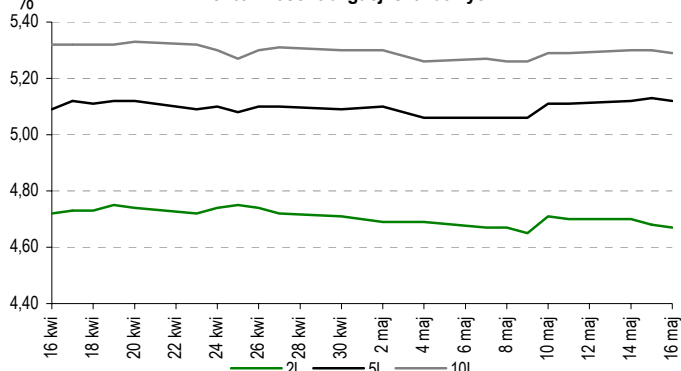
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,41	0
3X6	4,66	4
6X9	4,86	3
9X12	4,98	2
3X9	4,78	2
6X12	4,94	3

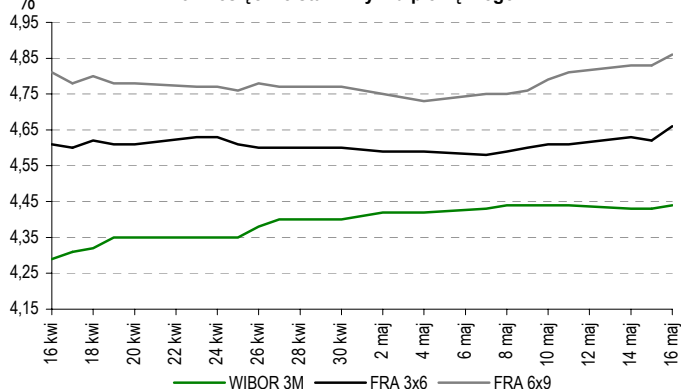
Kurs złotego (fixing)



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 strat, 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