

Codziennik – Kluczowe dane z rynku pracy

19 czerwca 2007

- **Złoty pozostał w poniedziałek w bardzo wąskich przedziałach wobec głównych walut**
- **Dzisiaj poznamy dane z krajowego rynku pracy, kluczowe z punktu widzenia dalszych ruchów w polityce pieniężnej**

Poniedziałkowa sesja przebiegała dosyć spokojnie zarówno na rynku walutowym jak i na rynku obligacji. Złoty oscylował w bardzo wąskich przedziałach wobec euro oraz dolara. Kurs EURUSD wahał się wokół poziomu 3,80, z kolei kurs USDPLN znajdował się przez większość sesji poniżej 2,84. Na rynku obligacji po początkowym umocnieniu, pod koniec dnia doszło do lekkiego osłabienia za sprawą wzrostu rentowności niemieckich Bundów.

Wczoraj głos zabrało dwóch członków RPP. Wypowiedzi Dariusza Filara po raz kolejny były utrzymane w jastrzębim tonie. Członek Rady stwierdził, że po publikacji *minutes* z majowego posiedzenia (co nastąpi w czwartek) powinno pojawić się pewne wyobrażenie o tym, co myśli Rada o ścieżce zacieśniania polityki pieniężnej. Dariusz Filar dodał, że Rada sygnalizuje, że wchodzimy w okres zacieśniania polityki pieniężnej, a kwietniowa podwyżka była wyprzedzająca. Takie wypowiedzi sugerują, że do podwyżek może dojść stosunkowo szybko i będzie to raczej seria niż pojedyncze ruchy. Z drugiej strony, wiadomym jest, że opinie Filara nie są reprezentatywne dla układu większości w RPP. Jan Czekaj powiedział, że gospodarka rozwija się w szybkim tempie i trzeba liczyć się z tym, że podwyżka stóp procentowych będzie potrzebna i nie wykluczone, że nastąpi to w tym roku. Czynnikiem, który miałby wpłynąć na decyzję o zacieśnieniu stóp będzie lipcowa projekcja i dane za kolejne miesiące maj i czerwiec. Zdaniem bankiera centralnego na ostatnim posiedzeniu wśród członków Rady występowały istotne różnice, co do oceny przyszłej inflacji, a w czerwcu i tym bardziej w lipcu obraz może być bardziej klarowny. Jan Czekaj powiedział, jest szansa na spadek inflacji poniżej 2% w III kw., a pod koniec roku powróci ona najpewniej w okolice 2,5%, ale obecnie nic nie wskazuje, żeby inflacja miała przekroczyć 3,5% w 2008 r. Członek Rady zwrócił również uwagę na proces obniżającego się bezrobocia, który powinien się utrzymać i może prowadzić do narastania presji inflacyjnej. Te wypowiedzi wydają się już znacznie mniej jastrzębie i raczej potwierdzają nasze przewidywania odnośnie ścieżki stóp procentowych. Podtrzymujemy nasz scenariusz przewidujący kolejne zacieśnienie polityki pieniężnej o 25 pb w lipcu. Wypowiedzi bankierów centralnych nie wpłynęły wczoraj na rynek.

Ministerstwo Finansów zapowiedziało wczoraj, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje 1,0 mld zł obligacji 5-letnich PS0412, co stanowi dolną granicę wcześniej podanego przedziału 1,0-2,0 mld zł. Niska podaż papierów odpowiada bardzo dobrym wynikom budżetu.

Oslabienie dolara zapoczątkowane pod koniec zeszłego tygodnia było wczoraj kontynuowane mimo braku publikacji istotnych danych. Kurs EURUSD wzrósł nieznacznie w trakcie krajowej sesji do 1,341.

Na bazowych rynkach długu doszło do dalszego delikatnego umocnienia po tym jak bazowa inflacja w Stanach Zjednoczonych opublikowana w piątek okazała się niższa od oczekiwań, a rynek oczekiwał na dane z rynku nieruchomości w USA. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły dnia do 5,14% z 5,17%. Z kolei rentowności 10-letnich Bundów spadły do 4,60% z 4,63%. Jednak pod koniec krajowej sesji doszło do sporego osłabienia, rentowności wzrosły odpowiednio do 5,17% i 4,66% w związku z realizacją zysków. Opublikowany wieczorem indeks NAHB dotyczący nastrojów w sektorze budowlanym w USA pokazał znaczny spadek do najniższego poziomu od 16 lat, co spowodowało ponowne umocnienie obligacji i pociągnęło w dół amerykańską giełdę.

Dzisiaj poznamy dane z krajowego rynku pracy, które będą kluczowe dla oczekiwań odnośnie dalszych ruchów w polityce pieniężnej w Polsce. Ich wagę podkreślali niejednokrotnie członkowie Rady Polityki Pieniężnej. Spodziewamy się wzrostu płac w maju o 8,0% r/r co oznaczałoby lekkie spowolnienie wobec 8,4% w kwietniu. Konsensus rynkowy wskazuje natomiast wzrost o 8,3%. Jeśli chodzi o wzrost zatrudnienia to oczekujemy utrzymania dynamiki z kwietnia na poziomie 4,4% podczas, gdy mediana prognoz rynkowych wskazuje na lekkie przyspieszenie wzrostu zatrudnienia do 4,5% r/r. Jeśli nasza prognoza się zrealizuje wówczas mogłoby dojść do lekkiego umocnienia na rynku stopy procentowej i spadku oczekiwań co do tempa i skali podwyżek stóp procentowych. Kolejne dane, które mogłyby wpłynąć na oczekiwania, co do dalszych ruchów w polityce pieniężnej, tj. produkcja przemysłowa oraz ceny producentów będą publikowane w środę.

Z danych zagranicznych poznamy dzisiaj o 11:00 indeks ZEW, który obrazuje oczekiwaną aktywność gospodarczą niemieckich przedsiębiorstw i jest szacowany na podstawie ankiety wśród inwestorów instytucjonalnych. Oczekiwania rynkowe są na poziomie 29 wobec 24 w maju. Ponadto nieco później o godz. 14:00 opublikowane będą dane z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych, które powinny po raz kolejny potwierdzić spowolnienie w tym sektorze gospodarki. Rynek oczekuje spadku liczby rozpoczętych nowych budów do 1,489 mln wobec 1,528 mln jednostek miesiąc wcześniej.

Dzisiaj na otwarciu złoty notowany był nieznacznie powyżej 3,80 za euro i 2,832 za dolara.

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	1,3427	CADPLN	2,6443
USDPLN	2,8323	DKKPLN	0,5109
EURPLN	3,8031	NOKPLN	0,4712
CHFPLN	2,2849	SEKPLN	0,4035
JPYPLN*	2,2927	CZKPLN	0,1331
GBPPLN	5,6228	HUFPLN	1,5200

Przegląd rynku finansowego - 18.06.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7952	3,8050	3,7982	3,8036	3,8007
USDPLN	2,8348	2,8393	2,8369	2,8397	2,8364
EURUSD	1,3389	1,3417	1,3389	1,3395	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,91	-1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,40	-1	16,05	5,127
10L	DS1017	5,50	-2	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,95	3	5,46	-1	4,59	0
2L	5,29	2	5,44	-2	4,72	0
3L	5,41	1	5,48	-3	4,77	-2
4L	5,51	2	5,52	-3	4,80	0
5L	5,55	2	5,56	-4	4,82	0
8L	5,58	1	5,66	-4	4,89	1
10L	5,60	2	5,72	-4	4,95	2

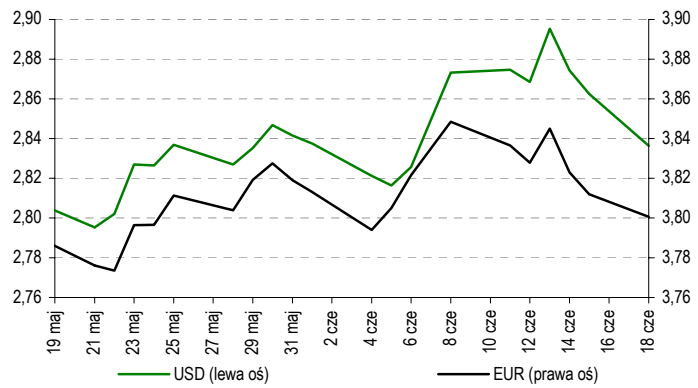
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,31	-5
T/N	4,35	-1
SW	4,38	0
2W	4,39	0
1M	4,40	0
3M	4,47	0
6M	4,65	1
9M	4,76	1
1Y	4,86	1

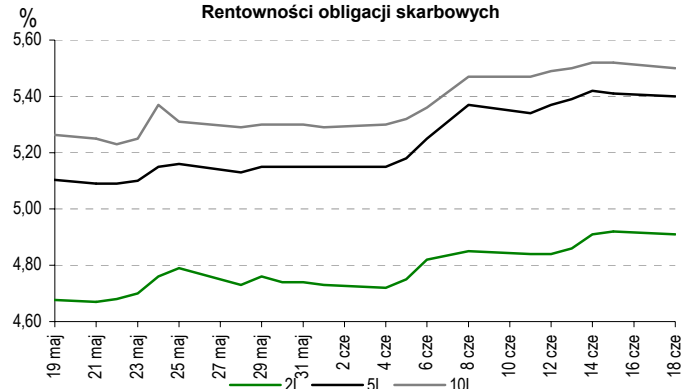
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,49	-1
3X6	4,77	1
6X9	4,98	1
9X12	5,16	1
3X9	4,90	0
6X12	5,10	0

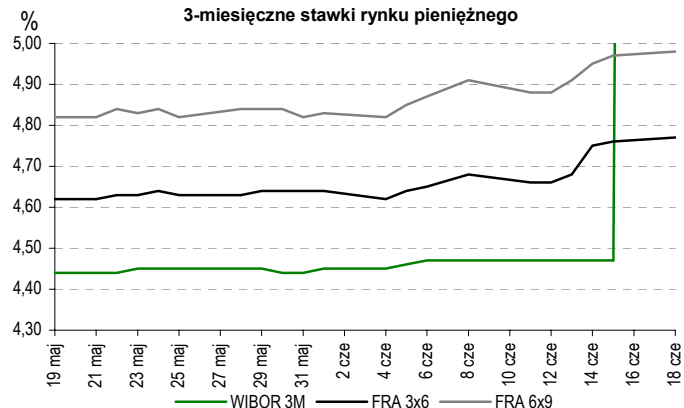
Kurs złotego (fixing)



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 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.

