

Codziennik – Dzisiaj dane o płacach w II kw.

9 sierpnia 2007

- **Poprawa nastrojów na rynkach finansowych po decyzji amerykańskiego banku centralnego**
- **Dzisiaj dane o płacach w II kwartale dla całej gospodarki, brak ważnych publikacji za granicą**

Po wtorkowej decyzji Fed oraz publikacji komunikatu, w którym amerykański bank centralny zauważył, że pomimo zwiększonej zmienności na rynkach finansowych oraz zacieśniających się warunków kredytowych gospodarka powinna rosnąć w umiarkowanym tempie, nastroje na rynkach finansowych uległy poprawie. Miało to przełożenie na powrót wzrostowych tendencji na rynkach akcji, co wywołało też lekką przeceną na bazowych rynkach obligacji. W obliczu wzrastającego apetytu na ryzyko doszło do umocnienia na krajowym rynku walutowym oraz na pozostałych rynkach wschodzących, czemu towarzyszyło osłabienie jena oraz franka szwajcarskiego, wykorzystywanych do zakupów walut wyżej oprocentowanych (tzw. *carry trade*). Złoty umocnił się szczególnie wyraźnie na zakończeniu krajowej sesji; kurs EURPLN spadł do 3,763 a USDPLN do 2,726. Tym samym, kurs złotego pokonał dolne granice prognozowanych przez nas na ten tydzień przedziałów wahań. Dzisiaj rano złoty otworzył się na poziomach 3,765 do euro i 2,725 do dolara.

Na krajowym rynku obligacji było dosyć spokojnie przez większość sesji. Aktywność była umiarkowana podobnie jak w pierwszych dniach tygodnia. Rentowności nieznacznie wzrosły w porównaniu do wtorkowego zamknięcia.

Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów uplasowało całą oferowaną pulę obligacji o wartości 2,0 mld zł. Popyt znacząco przewyższył podaż i wyniósł 7,7 mld zł. Obligacje zmiennoprocentowe cieszą się dużym zainteresowaniem inwestorów w środowisku rosnących stóp procentowych. Ministerstwo zdecydowało się przeprowadzić dodatkowy przetarg, na którym sprzedało 400 mln zł wobec popytu na poziomie 2,4 mld zł.

W środę wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała agencji Reuters, że póki co nie ma podstaw do zmiany prognoz zakładającej, że deficyt budżetu wyniesie na koniec roku 25 mld zł. Mimo nadwyżki po pierwszych siedmiu miesiącach, spiętrzenie wydatków ma być widoczne w dalszej części roku, szczególnie w listopadzie i grudniu, ze względu na zwyczaje samorządów, które często do końca III kw. pokazują nadwyżkę, a następnie kilkumiliardowy deficyt na koniec roku. Zdaniem wiceminister finansów łączna kwota przesuniętych wydatków może sięgać 10,5 mld zł. Wiceminister dodała, że kolejna prognoza wykonania budżetu będzie opracowana we wrześniu i ujęta w uzasadnieniu do projektu ustawy budżetowej na rok 2008. Ponadto wg słów Elżbiety Suchockiej-Roguskiej resort finansów będzie się starał o obniżenie ścieżki konwergencji.

Premier Jarosław Kaczyński poinformował wczoraj o dymisji ministra spraw wewnętrznych i administracji Janusza Kaczmarska, w związku z tzw. „aferą gruntową”, która była wcześniej przyczyną dymisji wicepremiera Andrzeja Leppera. Premier dodał, że wcześniejsze wybory mogą być nieuniknione. W tym samym czasie agencja S&P's poinformowała, że zawirowania na polskiej scenie politycznej nie będą miały wpływu na ratingi Polski, a złoty kontynuował umocnienie. Potwierdza to, że sytuacja polityczna nie powinna mieć decydującego wpływu na rynek finansowy w Polsce, przynajmniej tak długo jak utrzymuje się dobra koniunktura w gospodarce. Z drugiej strony, większa stabilność w polityce i większa determinacja rządu we wprowadzaniu reform pro-rynkowych mogłyby stworzyć warunki do jeszcze szybszego rozwoju gospodarki i umożliwić dalszą poprawę ratingów kraju, na co zwrócił uwagę wczorajszy komunikat S&P's.

Po wtorkowym znaczącym umocnieniu dolara wczoraj na rynkach zagranicznych przez większość europejskiej sesji dolara tracił na wartości wobec euro. Kurs EURUSD wzrósł po południu do 1,382, po czym nieco się cofnął i na dzisiejszym otwarciu wyniósł 1,381. Dane o zapasach hurtowych w USA nie wpłynęły zbyt mocno na notowania dolara. Były one nieco wyższe od oczekiwań i pokazały wzrost o 0,5% podobnie jak w maju. Dane te mogą przyczynić się do rewizji PKB za II kwartał w górę.

Na bazowych rynkach obligacji osłabienie zapoczątkowane po publikacji komunikatu Fed było kontynuowane. Zmniejszenie obaw o kondycję amerykańskiej gospodarki i o wpływ osłabienia na rynku ryzykownych kredytów mieszkaniowych na inne sektory pomogło rynkom akcji, a wzrosty indeksów pociągnęły za sobą spadki cen obligacji. Dodatkowym negatywnym czynnikiem dla amerykańskiego rynku obligacji skarbowych były dość dobre dane o liczbie złożonych wniosków o kredyt hipoteczny. Rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries wzrosły w ciągu dnia z 4,79% do 4,85% z kolei rentowność 10-letnich Bundów wzrosła z 4,37% do 4,42%.

Dzisiaj poznamy dosyć ważną informację z krajowego rynku pracy, która może być istotna z punktu widzenia polityki pieniężnej. O godz. 14:00 Główny Urząd Statystyczny opublikuje komunikat o średnim wynagrodzeniu w całej gospodarce w II kwartale br. Na podstawie danych o płacach w sektorze przedsiębiorstw prognozujemy, że dynamika płac w całej gospodarce przyspieszyła w II kwartale do 7,7% r/r z 7,1% r/r w I kw. Biorąc pod uwagę, że spodziewamy się również przyspieszenia dynamiki zatrudnienia i szacujemy obniżenie tempa wzrostu wartości dodanej, dynamika jednostkowych kosztów pracy w II kw. przyspieszyła do blisko 5%. Potwierdzenie tego w danych byłoby istotnym argumentem za podwyżką stóp w sierpniu.

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	1,3805	CADPLN	2,5998
USDPLN	2,7266	DKKPLN	0,5057
EURPLN	3,7648	NOKPLN	0,4743
CHFPLN	2,2812	SEKPLN	0,4077
JPYPLN*	2,2804	CZKPLN	0,1335
GBPPLN	5,5568	HUFPLN	1,5133

Przegląd rynku finansowego - 08.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7680	3,7800	3,7796	3,7688	3,7740
USDPLN	2,7283	2,7528	2,7506	2,7283	2,7451
EURUSD	1,3724	1,3825	1,3748	1,3817	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,20	3	1,08	5,185
5L	PS0412	5,49	1	20.06	5,48
10L	DS1017	5,56	2	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,31	1	5,24	5	4,65	3
2L	5,52	1	5,14	6	4,70	6
3L	5,59	0	5,17	5	4,71	6
4L	5,61	-5	5,22	5	4,72	6
5L	5,62	0	5,28	5	4,72	6
8L	5,61	-2	5,45	4	4,75	5
10L	5,61	0	5,53	6	4,79	5

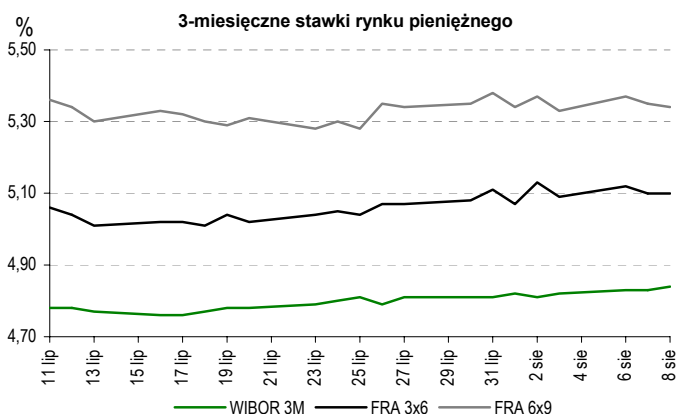
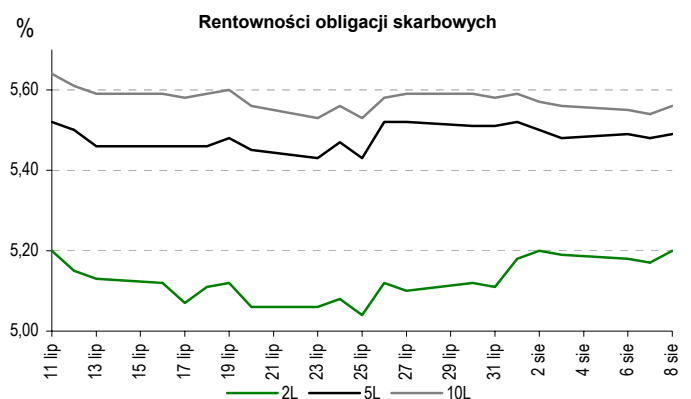
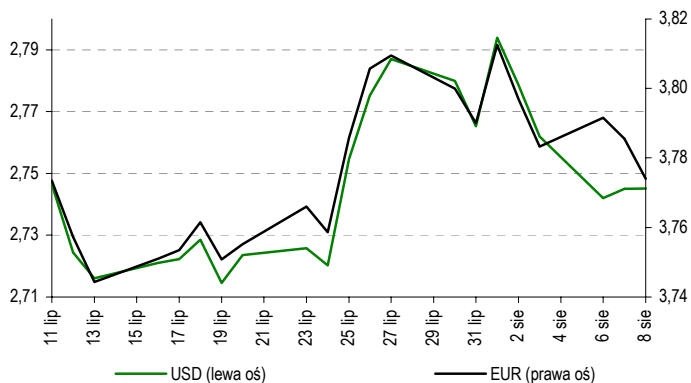
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,61	0
T/N	4,62	0
SW	4,66	0
2W	4,67	0
1M	4,71	-1
3M	4,84	1
6M	5,00	1
9M	5,18	1
1Y	5,30	2

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,80	-2
3X6	5,10	0
6X9	5,34	-1
9X12	5,53	-2
3X9	5,26	0
6X12	5,47	-2

Kurs złotego (fixing)



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