

Codziennik – Dzisiaj dane z rynku pracy

16 maja 2008

- Złoty znów blisko poziomu 3,38 wobec euro, lekkie odreagowanie na rynku obligacji
- Zdaniem Wojtyny potrzebna jest jeszcze jedna podwyżka
- Dziś dane o płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw

W piątek nie zanotowano znaczących ruchów na krajowym rynku walutowym. Po lekkim osłabieniu w pierwszej części dnia złoty zaczął się umacniać i na koniec dnia znalazł się na mocniejszych poziomach wobec euro względem otwarcia a kurs EURPLN wyniósł wówczas ok. 3,384. Złoty umocnił się także wobec dolara wobec osłabienia waluty amerykańskiej wobec euro. Na rynku obligacji po kilku sesjach znaczącego osłabienia w piątek doszło do lekkiego odreagowania. Ceny były nieco wyższe już na otwarciu, a w trakcie dnia aktywność inwestorów nie była znacząca.

Dolar pozostawał na bardzo stabilnym poziomie wobec euro przez większą część europejskiej sesji, blisko 1,548. Dolar wsparły lepsze od oczekiwań dane z rynku nieruchomości. Liczba nowych budów domów w USA wzrosła w kwietniu o 8,2% do 1,032 mln wobec oczekiwań 0,939 mln. Z kolei liczba wydanych pozwoleń na budowę wzrosła o 4,9% do 0,978 mln wobec oczekiwanych 0,915 mln. Jednak po południu, m.in. po publikacji słabszych od oczekiwań danych o nastrojach amerykańskich konsumentów, dolar zaczął wyraźnie tracić na wartości. Kurs EURUSD wzrósł w dalszej części sesji do blisko 1,56. Według wstępnych szacunków indeks Michigan spadł w maju bardziej niż oczekiwał tego rynek do 59,5 (najniższy poziom od 1980 r.) z 62,6 pkt wobec prognozowanych 62 pkt.

Znacznie słabszy od oczekiwań indeks nastrojów w USA doprowadził do odreagowania na bazowych rynkach długu po spadkach cen zanotowanych po danych z amerykańskiego rynku nieruchomości oraz po znaczących wzrostach rentowności w poprzednich dniach tygodnia. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów były odpowiednio na poziomach 3,80% i 4,18% wobec 3,85% i 4,20% na otwarciu.

Mimo, że obecny tydzień jest krótszy pod względem dni roboczych z uwagi na Boże Ciało w czwartek, będzie on obfitował w bardzo wiele publikacji z kraju. Dzisiaj głównym wydarzeniem dnia są dane z krajowego rynku pracy za kwiecień (godz. 14:00). Spodziewamy się przyspieszenia dynamiki płac do 11,2% r/r z 10,2% w marcu. Widzimy pewne ryzyko w górę dla naszej prognozy po danych o podaży pieniądza, które pokazały znaczny wzrost depozytów gospodarstw domowych. Z kolei naszym zdaniem dynamika zatrudnienia utrzymała się na poziomie 5,8% z marca. Mimo, że nasza prognoza płac jest poniżej konsensusu rynkowego to pozytywna reakcja długu może być umiarkowana z uwagi na wysoki, wciąż dwucyfrowy poziom dynamiki. Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych kluczowych publikacji za granicą.

Na dalsze dni tygodnia zaplanowano kolejne publikacje krajowych statystyk. W naszej opinii tempo wzrostu produkcji przemysłowej (publikacja w środę) przyspieszy w kwietniu do 18% (6,8% m/m) po zaskakującym spowolnieniu w marcu. Nasza prognoza jest powyżej konsensusu i może negatywnie wpłynąć na rynek stopy procentowej. Razem z danymi o produkcji GUS opublikuje dane o cenach producentów. Według naszych prognoz PPI wzrósł o 0,2% m/m, co przekłada się na wzrost o 2,6% w ujęciu rocznym. Prognoza rynku jest nieco wyższej na poziomie 2,7% r/r. *Minutes* z ostatniego posiedzenia RPP, na którym Rada zdecydowała się wstrzymać z podwyżką stóp, oraz wskaźniki koniunktury gospodarczej za maj poznamy w piątek. *Minutes* mogą wskazać skłonność członków do wstrzymania się z kolejnym ruchem przez kolejny miesiąc. Z drugiej strony publikacja dokumentu, podobnie jak wskaźników koniunktury, nastąpi w środku długiego weekendu, a ograniczona aktywność inwestorów może zmniejszyć znaczenie tych publikacji.

Za granicą tym razem kalendarz publikacji nie jest zbyt bogaty. Najważniejszym wydarzeniem tygodnia będzie publikacja *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC, na którym stopy procentowe zostały obniżone o 25 pb. Inwestorzy będą wyszukiwać sformułowań, które mogłyby świadczyć za tym, że Fed zakończył cykl cięć stóp. Poza tym w USA opublikowane zostaną (we wtorek) także dane o PPI, które mogą pokazać ryzyka w górę dla inflacji. Pod koniec tygodnia inwestorzy poznają też dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym. W strefie euro najistotniejsze będą w tym tygodniu wskaźniki aktywności w Niemczech, tj. indeks ZEW (wtorek) oraz indeks Ifo (środa) i mogą one dać dodatkowe informacje w ocenie wzrostu PKB w II kw. Rynek oczekuje ich spadku, podobnie jak w przypadku indeksów aktywności PMI dla sektora przemysłowego oraz usług, których wstępne szacunki poznamy w piątek.

Podtrzymujemy opinię, że istnieje ryzyko, że inwestorzy zdecydują się sprowadzić kurs EURPLN w pobliże historycznie niskich poziomów, czemu sprzyjać mogą mocne dane o produkcji. Z drugiej strony wskaźniki techniczne wskazują, że złoty jest blisko poziomów wykupienia, co sugeruje, że niedługo powinna nastąpić korekta. Warto jednak zwrócić uwagę, że wszystkie korekty w tym roku były bardzo krótkotrwałe. Utrzymujemy przedziały wahań na ten tydzień: 3,35-3,45 dla EURPLN i 2,12-2,22 dla USDPLN.

W wywiadzie dla dzisiejszej *Rzeczpospolitej* członek RPP Andrzej Wojtyna stwierdził, że w najbliższym czasie jest jeszcze miejsce na zacieśnienie polityki pieniężnej, ale jego zdaniem „chodzi raczej o jedną podwyżkę, a nie dwie”. Dobrym momentem na tą podwyżkę był dla Wojtyny kwiecień, ponieważ byłoby to działanie nie pod presją bieżących danych, które w jego opinii ma największy wpływ na oczekiwania inflacyjne. Obecnie, różnica między decyzją w maju i czerwcu jest jego zdaniem już mniejsza niż miesiąc temu. To ostatnie zdanie sugeruje, że Wojtyna może nie upierać się przy podwyżce na najbliższym posiedzeniu RPP, co wspiera nasze oczekiwania.

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	1,5578	CADPLN	2,1732
USDPLN	2,1724	DKKPLN	0,4535
EURPLN	3,3847	NOKPLN	0,4325
CHFPLN	2,0764	SEKPLN	0,3632
JPYPLN*	2,0881	CZKPLN	0,1352
GBPPLN	4,2505	HUFPLN	1,3708

Przegląd rynku finansowego - 16.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3731	3,3944	3,3890	3,3856	3,3884
USDPLN	2,1755	2,1944	2,1889	2,1771	2,1861
EURUSD	1,5449	1,5562	1,5483	1,5552	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,25	-5	2.04	6,193
5L	PS0413	6,23	-1	7.05	6,155
10L	DS1017	6,10	0	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,58	-4	2,88	-2	4,92	-1
2L	6,39	-2	3,24	2	4,66	-1
3L	6,23	-2	3,50	1	4,50	-4
4L	6,12	-4	3,73	2	4,46	-1
5L	6,05	-3	3,89	1	4,44	-1
8L	5,90	-4	4,23	0	4,51	-2
10L	5,85	-4	4,41	2	4,60	-1

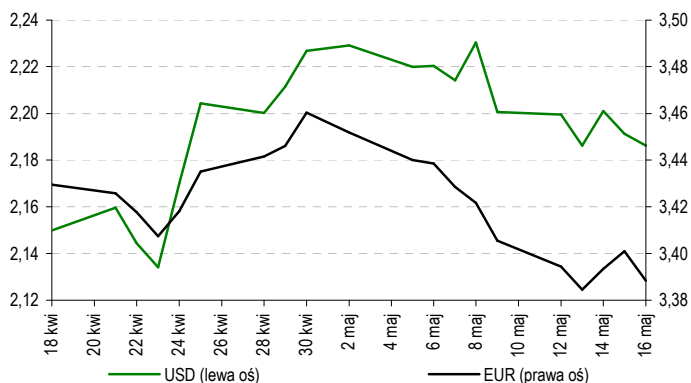
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,93	8
T/N	5,94	1
SW	5,97	0
2W	6,01	0
1M	6,19	0
3M	6,41	0
6M	6,55	0
9M	6,59	0
1Y	6,66	0

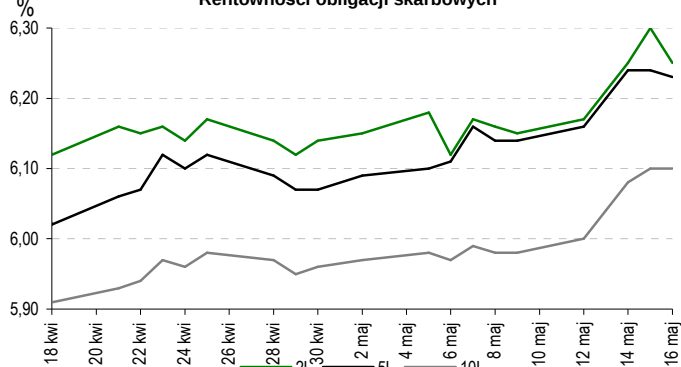
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,28	0
3X6	6,52	-3
6X9	6,47	0
9X12	6,32	-3
3X9	6,54	-4
6X12	6,45	-3

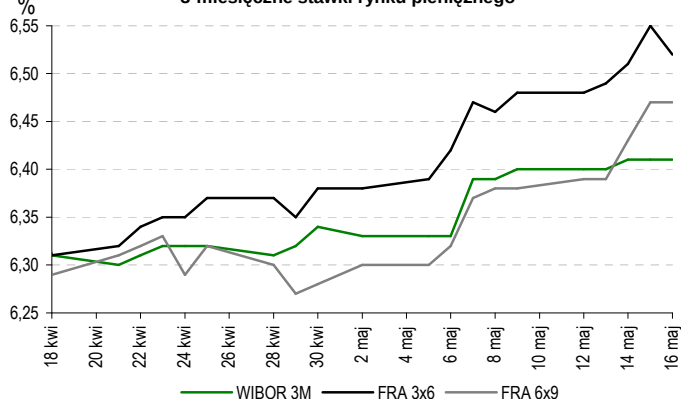
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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