

Codziennik – Wzrost płac powyżej prognoz

20 maja 2008

- **Złoty w wąskim paśmie wahań**
- **Znaczne osłabienie na rynku obligacji, m.in. po wyższych od prognoz danych z rynku pracy**
- **Dzisiaj dane z zagranicy: ZEW w Niemczech oraz PPI w USA**

Poniedziałkowa sesja stała pod znakiem stabilizacji na rynku walutowym. Złoty poruszał się w wąskim zakresie wahań wobec głównych walut a na koniec dnia był nieco słabszy wobec poziomów zanotowanych na otwarciu. Kurs EURPLN lekko wzrósł w ciągu dnia do 3,389 a USDPLN do 2,173. Tuż po zamknięciu polskiego rynku kurs USDPLN podskoczył do 2,187 za sprawą umocnienia dolara za oceanem, a EURPLN pozostał w miarę stabilny. Dzisiaj rano złoty był na poziomie 3,389 do euro i 2,177 do dolara.

Z kolei na rynku długu po lekkim odreagowaniu w piątek, na początku tygodnia powrócił wzrostowy trend rentowności. Jednym z powodów osłabienia obligacji mogła być informacja o znaczącej puli papierów skarbowych do odkupu w najbliższych miesiącach. Inwestorzy obawiają się, że znacząca kwota emisji obligacji ze strony Ministerstwa Finansów w celu sfinansowania odkupu może negatywnie wpływać na ceny obligacji. Ponadto czynnikiem, który przyczynił się do dalszego osłabienia na rynku długu były dane z krajowego rynku pracy.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że na śródownym przetargu zamiany zaoferuje do odkupu obligacje OK0608 o wartości 7,73 mld zł oraz PS0608 o wartości 12,35 mld zł. W zamian zaoferowane zostaną do sprzedaży obligacje 2-, 5- i 10-letnie, tj. odpowiednio OK0710, PS0413, DS1017.

Płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w kwietniu o 12,6% r/r, co było znacznie powyżej oczekiwań. Zatrudnienie zwiększyło się co prawda o 5,6%, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 5,8%, jednak ogólny wydźwięk danych był „jastrzębi”. Biorąc pod uwagę nasze prognozy silnego wzrostu produkcji i sprzedaży w kwietniu, prawdopodobieństwo podwyżki stóp już w przyszłym tygodniu zwiększyło się. Co ciekawe, jeden z „jastrzębich” członków Rady, Marian Noga, powiedział w komentarzu do danych, że w Radzie może nie być większości dla takiej decyzji w maju. Halina Wasilewska-Trenkner była bardziej zdecydowana, stwierdzając w wywiadzie dla PAP, że kolejna podwyżka jest potrzebna, im szybciej tym lepiej. Jednocześnie jej zdaniem trudno w tej chwili powiedzieć czy jedna podwyżka stóp wystarczy, by ustabilizować inflację. Z kolei Andrzej Sławiński stwierdził w dzisiejszej

Rzeczpospolitej, że niewykluczone jest dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej, ale spłot obecnych czynników (sytuacja na rynku pracy, kursu złotego oraz słabnącej koniunktury) „skłania do rozważań”. Jak widać, wypowiedzi członków RPP nie są jednoznaczne i ryzyko tego, że Rada zdecyduje się na podwyżkę już w maju jest znaczne. Z drugiej strony, nawet jastrzębi członkowie Rady mają wątpliwości czy w tym miesiącu uda się zebrać większość za podwyżką. Z pewnością w czerwcu RPP będzie dysponować znacznie większym zestawem informacji. Szczegółowy komentarz do danych z rynku pracy został przedstawiony w naszym wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Wczoraj rano kurs EURUSD wzrósł do 1,563 z 1,558 na otwarciu w dalszej reakcji na słabe dane o nastrojach konsumentów z piątku. Jednak jeszcze przed południem dolar zaczął odrabiać straty i umacniał się do końca sesji osiągając poziom blisko 1,55. Wsparciem dla amerykańskiej waluty okazały się m.in. opublikowane po południu wskaźniki wyprzedzające koniunktury, które pokazały co prawda słabość gospodarki USA, choć z drugiej strony zasugerowały, że uda się uniknąć recesji.

Po lekkim umocnieniu na bazowych rynkach długu na otwarciu sesji europejskiej w dalszej części dnia ceny amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych spadały. Wzrostowi rentowności na bazowych rynkach długu towarzyszyła poprawa apetytu na ryzyko i wzrosty indeksów giełdowych, wsparte m.in. przez wskaźniki koniunktury w USA. W ciągu dnia rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wzrosły do 3,86% oraz 4,22% z 3,84% i 4,19% na otwarciu wczorajszej sesji. Dzisiaj rano ponownie rentowności te były na poziomach 3,83% i 4,20%.

Na dzisiaj za granicą zaplanowano niewielką liczbę, choć istotnych publikacji danych. O godz. 10:00 opublikowany zostanie indeks ZEW obrazujący oczekiwania analityków finansowych odnośnie sytuacji gospodarczej w Niemczech. Zgodnie z konsensusem rynkowym indeks ten wzrósł do poziomu -37,5 pkt z -40,7 pkt. Po południu opublikowane zostaną dane o cenach producentów za kwiecień. Zgodnie z oczekiwaniami indeks PPI wzrósł w ujęciu miesięcznym o 0,5% m/m wobec 1,1% m/m w marcu. Dane będą ciekawe w kontekście obaw inflacyjnych w USA oraz niższej od oczekiwań inflacji CPI, która została opublikowana w ubiegłym tygodniu. Szereg istotnych publikacji z kraju i zagranicy został zaplanowany na jutro.

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	1,5566	CADPLN	2,2012
USDPLN	2,1775	DKKPLN	0,4542
EURPLN	3,3892	NOKPLN	0,4342
CHFPLN	2,0785	SEKPLN	0,3650
JPYPLN*	2,0953	CZKPLN	0,1355
GBPPLN	4,2555	HUFPLN	1,3746

Przegląd rynku finansowego - 19.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3810	3,3912	3,3847	3,3895	3,3827
USDPLN	2,1641	2,1729	2,1724	2,1733	2,1650
EURUSD	1,5503	1,5628	1,5578	1,5514	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,35	10	2.04	6,193
5L	PS0413	6,30	7	7.05	6,155
10L	DS1017	6,18	8	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,64	6	2,86	-2	4,92	0
2L	6,45	6	3,17	-6	4,67	2
3L	6,29	6	3,46	-4	4,55	5
4L	6,19	7	3,67	-6	4,49	3
5L	6,12	7	3,83	-6	4,46	2
8L	5,96	6	4,22	-1	4,53	2
10L	5,90	5	4,37	-4	4,61	2

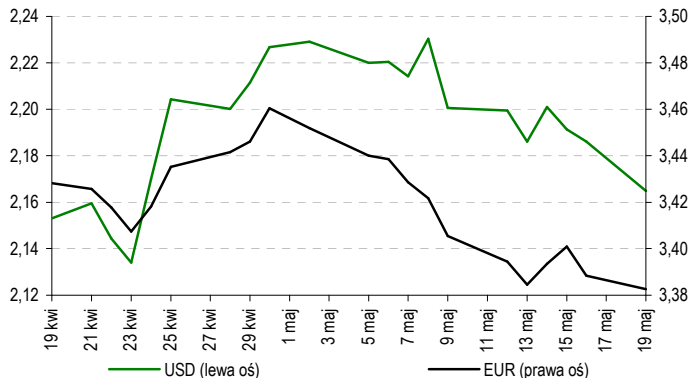
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,96	3
T/N	5,96	2
SW	5,98	1
2W	6,02	1
1M	6,19	0
3M	6,40	-1
6M	6,56	1
9M	6,59	0
1Y	6,66	0

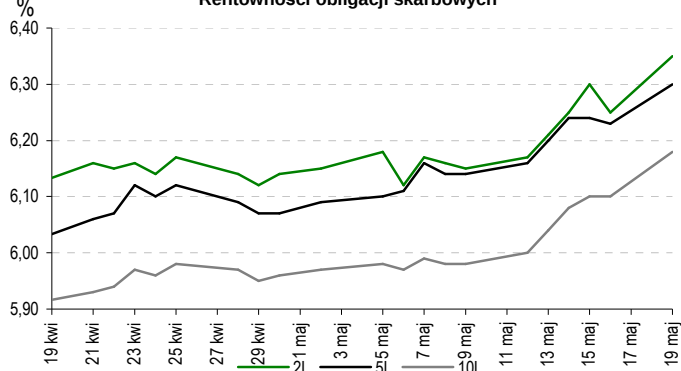
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,29	1
3X6	6,58	6
6X9	6,56	9
9X12	6,41	9
3X9	6,64	10
6X12	6,55	10

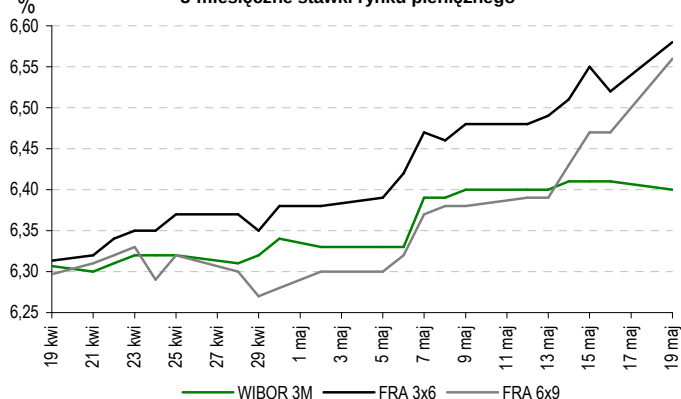
Kurs złotego (fixing)



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 istnieje 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