

Codziennik – Mocny wzrost płac w IV kw.

10 lutego 2011

- **Niższa od oczekiwań inflacja w Czechach tymczasowo osłabiła złotego, gołębi Bernanke chwilowo osłabił dolara**
- **Dobry wynik krajowej aukcji 2-latek, na długim końcu rentowności w górę za Bundami**
- **Mocny wzrost przeciętnych wynagrodzeń w IV kw. 2010**
- **Dziś w USA cotygodniowe dane z rynku pracy i zapasy hurtowników, w kraju dane GUS o handlu zagranicznym**

Wtorkowa podwyżka stóp procentowych w Chinach oraz dane o cenach żywności rosnących w styczniu w Wielkiej Brytanii najszybciej od 19 miesięcy spowodowały wzrost obaw o zacieśnianie polityki pieniężnej przez główne banki centralne, co z kolei mogłoby się przełożyć na spowolnienie i tak wątego wzrostu globalnej gospodarki. Taka perspektywa przyczyniła się do niewielkiego spadku indeksów giełdowych w czasie wczorajszej sesji. Czynnikiem, który miał największy wpływ na złotego był odczyt styczniowej inflacji w Czechach. Po ostatnim posiedzeniu tamtejszego banku centralnego, na którym 3 z 7 członków zagłosowało za podwyżką stóp, w ocenie rynku wzrosły szanse na szybkie zacieśnienie polityki pieniężnej, co umocniło czeską koronę wobec euro. Wczorajsza inflacja była jednak wyraźnie poniżej oczekiwań (1,7% r/r wobec prognoz na poziomie 2,3%) stąd gwałtowna deprecjacja korony, co pociągnęło za sobą osłabienie forinta i złotego. W dalszej części dnia pojawiła się nieoficjalna informacja jakoby Axel Weber, prezes Bundesbanku, planował złożenie dymisji w tym roku, co automatycznie pozbawiłoby go możliwości kandydowania na stanowisko prezesa EBC. Dolar umocnił się na chwilę wobec euro po podaniu tej informacji, ponieważ Weber jest uważany przez rynek za jastrzębiego członka EBC, co w kontekście ostatnich głosów płynących z banku na temat inflacji wzmocniło wymowę wczorajszej informacji. Po południu uwaga rynku skupiła się na przemówieniu Bena Bernanke. Wg prezesa Fed stopa bezrobocia jest wciąż zbyt wysoka, a inflacja poniżej oczekiwań banku. Brak sygnałów mogących świadczyć o rozważaniu ograniczenia programu QE2, w kontekście piątkowych danych z rynku pracy, osłabił dolara.

Kurs EURUSD przez większą część sesji był stabilny w wąskim przedziale 1,363-1,366. Tymczasowy spadek do 1,361 nastąpił po podaniu informacji o możliwej dymisji Webera. W kolejnych godzinach euro wyraźnie umacniało się wobec dolara. Kurs EURUSD, wspierany słowami Bernanke, przebił poziom 1,369 i osiągnął poziom bliski oporowi na 1,375. Na koniec europejskiej sesji nastąpiła korekta, kurs nie zdołał utrzymać się powyżej oporu na 1,369 i dzisiaj rano jest nieco poniżej tego poziomu. Możliwy jest dalszy spadek w kierunku 1,362.

Kursy EURPLN oraz USDPLN wzrosły wyraźnie po podaniu czeskich danych o niższej inflacji do odpowiednio 3,9070 i 2,87. W dalszej części dnia złoty umacniał się wobec euro i dolara czemu

sprzyjał rosnący coraz wyraźniej kurs EURUSD. Pod koniec sesji nastąpiło odbicie i kurs EURPLN zakończył polską sesję w okolicy 3,895. Jednak po jej zamknięciu odbicie było kontynuowane i dziś rano kurs testuje kolejny opór, na 3,92. Jeśli zostanie on pokonany, to kolejny opór jest na 3,935-3,94. Wsparcie to 3,90.

Na krajowym rynku długu rentowności na krótkim końcu wzrosły jeszcze przed aukcją. Po aukcji pozostały stabilne do końca dnia. Na długim końcu rentowności wzrosły za 10-letnimi Bundami. Ministerstwo Finansów sprzedało 2-letnie obligacje za 4,8 mld zł przy popycie 8,78 mld zł i średniej rentowności 5,03% (wobec 4,98% na poprzedniej aukcji 5.01.2011). Na aukcji dodatkowej sprzedano kolejne 445 mln zł.

Na bazowych rynkach długu rentowności zakończyły dzień nieznacznie powyżej zamknięcia z wtorku. Czynnikiem spychającym rentowności w dół była dla Bundów udana aukcja sprzedaży obligacji 5-letnich oraz wiadomość, że „jastrzębi” Weber może nie kandydować na prezesa EBC. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,28% i 3,70%.

Członek RPP, Andrzej Kaźmierczak, zwrócił wczoraj uwagę na rosnące rentowności polskich obligacji 10-letnich. Zauważył, że zbliżają się one do 6,5%, podczas gdy na rynku uważa się, że poziom 7% oznacza, że kraj jest bliski bankructwa. Przypomniał w tym kontekście przypadki Grecji, Irlandii i Portugalii. Członek Rady skrytykował rząd za prowadzenie „kreatywnej księgowości”. Po południu Ministerstwo Finansów opublikowało specjalne sprostowanie, w którym napisano m.in., że stwierdzenie o tym, że gdy rentowność obligacji osiągnie 7%, kraj jest bliski bankructwa, nie jest prawdziwe.

Wiceminister finansów Ludwik Kotecki powiedział wczoraj, że deficyt sektora finansów publicznych obniży się w tym roku o 2-2,5 pkt. proc., a w 2012 r. o kolejne 2 pkt. proc. Z kolei dług publiczny w tym roku ustabilizuje się, a od przyszłego roku zmniejszy.

GUS opublikował wczoraj dane, z których wynika, że w IV kw. 2010 przeciętne wynagrodzenie w całej gospodarce wzrosło o 6,0% r/r, czyli znacznie szybciej niż w samym sektorze przedsiębiorstw (4,3%). Dane wskazują, że presja płacowa w polskiej gospodarce jest silniejsza niż sugerują miesięczne dane z sektora przedsiębiorstw. Wg naszych wyliczeń oznacza to również wyraźne przyspieszenie jednostkowych kosztów pracy, do ok. 4% r/r z blisko zera w III kw. Mogą to być istotne czynniki dla RPP, szczególnie gdyby kolejne miesięczne dane z sektora przedsiębiorstw potwierdziły utrzymanie wysokiej dynamiki płac, ponieważ w ostatnich komentarzach członkowi Rady wielokrotnie zwracali uwagę na istotność danych z rynku pracy.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

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:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3672	CADPLN	2,8792
USDPLN	2,8673	DKKPLN	0,5258
EURPLN	3,9204	NOKPLN	0,4961
CHFPLN	2,9837	SEKPLN	0,4443
JPYPLN*	3,4682	CZKPLN	0,1616
GBPPLN	4,6099	HUFPLN*	1,4389

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 09.02.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8798	3,9070	3,8898	3,8966	3,8993
USDPLN	2,8327	2,8698	2,8484	2,8425	2,8581
EURUSD	1,3606	1,3718	1,3654	1,3708	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,04	4	5-01	4,984
5L	5,81	3	5-01	5,642
10L	6,28	4	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,70	3	0,49	4	1,63	2
2L	5,17	3	1,03	7	2,09	6
3L	5,40	2	1,62	6	2,41	9
4L	5,53	4	2,14	5	2,67	11
5L	5,58	4	2,59	5	2,90	11
8L	5,62	3	3,48	3	3,35	9
10L	5,61	4	3,82	3	3,55	8

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,42	2
T/N	3,45	0
SW	3,76	1
2W	3,80	0
1M	3,86	0
3M	4,09	-1
6M	4,32	0
9M	4,46	1
1Y	4,50	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,98	-1
3X6	4,46	0
6X9	4,84	3
9X12	5,05	3
3X9	4,68	0
6X12	5,03	3

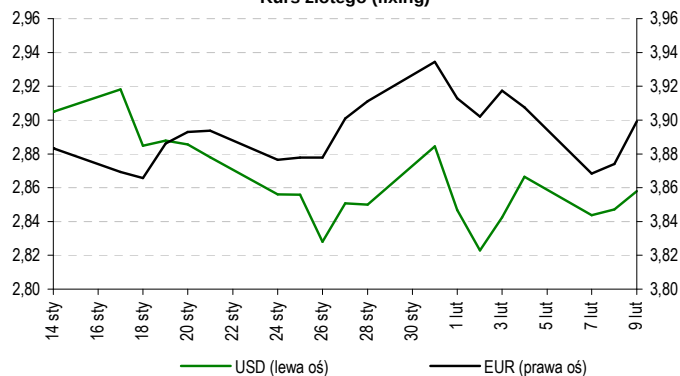
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	136,5	-3	3,01	2
Czechy	86,2	0	0,79	-1
Węgry	286,8	2	4,27	8
Grecja	841,8	4	8,00	5
Hiszpania	231,6	3	2,01	-2
Włochy	171,1	2	1,47	-1
Portugalia	419,7	10	4,03	6
Niemcy	52,8	1	--	--

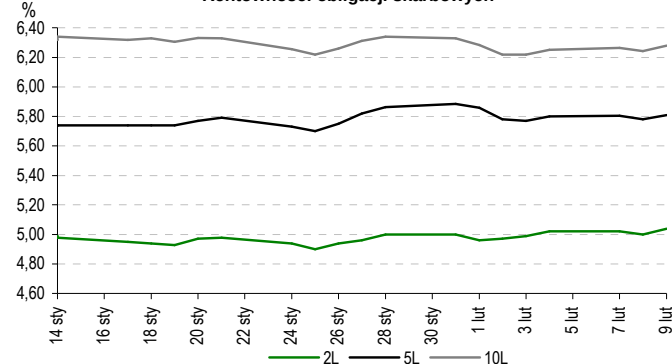
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

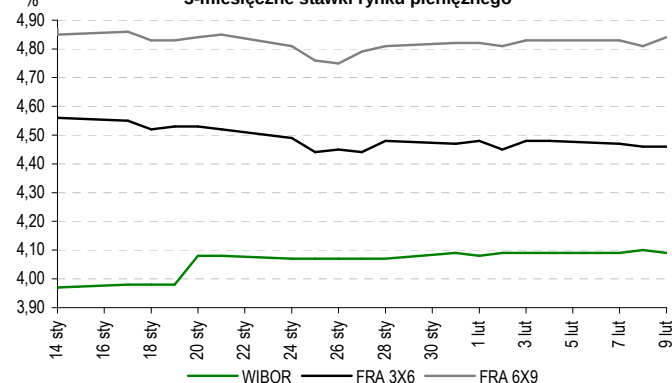
Kurs złotego (fixing)



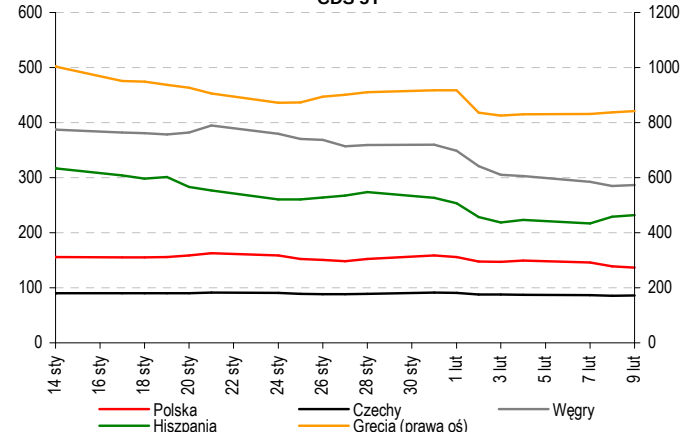
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (7 lutego)						
10:30	EZ	Indeks Sentix	II	pkt.	14,1	-	16,7	10,6
11:00	PL	Przetarg 51-tyg. bonów skarbowych wartych 0,6-1,1 mld zł						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-1,5	-	-3,4	5,2
		WTOREK (8 lutego)						
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,3	-	-1,5	-0,6
		ŚRODA (9 lutego)						
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji OK0113 wartych 3-5 mld zł						
16:00	US	Publiczne wystąpienie szefa Fed						
		CZWARTEK (10 lutego)						
14:00	PL	Obroty handlu zagranicznego	I-XII	mld €	-	-		-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	k	410	-		415
16:00	US	Zapasy hurtowników	XII	% m/m	0,7	-		-0,2
		PIĄTEK (11 lutego)						
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mIn €	-1568	-1264		-2286
14:00	PL	Eksport	XII	mIn €	9777	9769		10866
14:00	PL	Import	XII	mIn €	11146	10834		12120
14:30	US	Bilans handlowy	XII	mld \$	-40,4	-		-38,31
15:55	US	Wstępny index Michigan	II	pkt.	74,6	-		74,2

Źródło: BZ WBK, Bloomberg, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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