



Dane o płacach mogą przesądzić o podwyżce stóp procentowych

W poniedziałek notowania złotego pozostawały stabilne. Kurs EUR/PLN zadomowił się wokół poziomu 3,80 zł, a USD/PLN pozostał w okolicach 2,83-2,8350 zł. Dzisiejsze otwarcie nie przyniosło większych zmian – o godz. 10:18 za jedno euro płacono 3,80 zł, a za dolara 2,8350 zł.

Dzisiaj kluczowe będą publikowane o godz. 14:00 przez Główny Urząd Statystyczny dane o wzroście średniej płacy w maju. Podobnie jak w przypadku publikowanych w ubiegłym tygodniu danych o inflacji, rynek spodziewa się nieznacznego spadku dynamiki wzrostu do 8,1 proc. r/r z 8,4 proc. r/r w kwietniu i podobnie możemy mieć do czynienia z podobnym scenariuszem. Tymczasem, im wyższy będzie odczyt, tym większe będzie prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej już podczas lipcowego posiedzenia, gdyż płace są jednym z głównych zagrożeń inflacyjnych. Zresztą w ubiegłym tygodniu wzrosło ono wyraźnie po publikacji zaskakująco wysokich danych o inflacji w maju, która wyniosła 2,3 proc. r/r. Wprawdzie przedstawiciele resortu finansów zapewniali ostatnio, że inflacja podczas wakacji nie wzrośnie, ale nie ma takiej pewności z racji na majowe przymrozki, które mogły mieć wpływ na zachowanie się cen żywności. Dodatkowo RPP nie powinna działać doraźnie, a starać się podejmować decyzje z wyprzedzeniem z myślą o długim horyzoncie, gdzie ryzyko nadmiernego wzrostu wskaźnika cen jest duże. Lipcowa decyzja o podwyżce może jednak zależeć od jednej osoby, Jana Czekaja. Ten prezentujący wcześniej „gołębie” poglądy członek RPP, najpewniej poparł decyzję o podwyżce stóp procentowych w kwietniu b.r., a w ostatnich wypowiedziach nie wykluczał konieczności dalszego zaostrzenia polityki monetarnej, chociaż „dyplomatycznie” uzależnił to od publikacji danych makroekonomicznych.

Wyższy odczyt średniej płacy może przyczynić się do umocnienia się polskiej waluty – notowania EUR/PLN mogą ponownie przetestować okolice 3,79 zł, a USD/PLN wskazywany wczoraj rejon 2,82 zł. Będzie to jednak okazją do korzystnego zakupu walut za złotówki. Odpowiedź dlaczego tak może być tkwi w zachowaniu się rynków zagranicznych i wskazaniach analizy technicznej. Wczoraj wieczorem został opublikowany wskaźnik nastrojów pośredników na amerykańskim rynku nieruchomości NAHB, który spadł do najniższego poziomu od ponad 16 lat i wyniósł 28 pkt. wobec oczekiwanych 30 pkt. To zwiększyło obawy o negatywny wpływ sektora nieruchomości na amerykańską gospodarkę. Nie wpłynęło to jednak na zachowanie się rentowności amerykańskich obligacji, które po korekcie wzrostów z ostatnich dni utrzymały się w okolicach 5,36 proc. (papiery 10-letnie). To może sugerować, że dla inwestorów istotniejsze będą dzisiejsze informacje, które poznamy o godz. 14:30. Mowa tutaj o wydanych pozwoleniach i rozpoczętych budowach w maju, które mogą pozytywnie zaskoczyć. Za umocnieniem się dolara w najbliższych dniach przemawia także analiza techniczna. Tym samym ewentualny ruch EUR/USD w okolice 1,3430-1,3450 warto będzie wykorzystać do sprzedaży. Mocniejszy dolar przełoży się na nieznaczne osłabienie się złotego – notowania EUR/PLN mogą w najbliższych dniach powrócić powyżej 3,81 zł, a USD/PLN znaleźć się powyżej 2,85 zł.



Kalendarz najważniejszych publikacji i wydarzeń

Polska						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
19.06.07	14:00	Średnia płaca w V (r/r)	8,10%	8,40%		
Strefa euro						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
19.06.07	11:00	Niemcy - wskaźnik ZEW w VI	29,0 pkt.	24,0 pkt.		
Wielka Brytania						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
USA						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
18.06.07	19:00	Nastroje pośredników nieruchomości NAHB w VI	30,0	30,0	28,0	
19.06.07	14:30	Liczba wydanych pozwoleń na budowy w V	1,471 mln	1,457 mln		
19.06.07	14:30	Liczba rozpoczętych budów w V	1,480 mln	1,528 mln		
Inne						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
19.06.07	13:00	Kanada - inflacja CPI w V (r/r)	2,20%	2,20%		

Prezentowany raport został przygotowany przez First International Traders Dom Maklerski S.A. tylko i wyłącznie w celach informacyjnych. Jego treść jest wyrazem osobistych poglądów autora i nie stanowi "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r., Nr 2006, poz. 1715). Tym samym First International Traders Dom Maklerski S.A. oraz autor nie ponoszą odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie informacji zawartych w prezentowanym raporcie.

Marek Rogalski • Główny Analityk
First International Traders Dom Maklerski S.A.
Al. Jana Pawła II 15 • 00-828 Warszawa
E-mail: marek.rogalski@fitdm.pl • www.fitdm.pl
Tel.: (+48) 22 697-66-66 • Fax.: (+48) 22 697-66-60