

Codziennik – przegląd wiadomości

NBP uważa spowolnienie za przejściowe

22 kwietnia 2005

Dziś opublikowane zostaną dane o inflacji bazowej za marzec oraz najnowsze wyniki badań koniunktury. Powinny w nich zostać potwierdzone korzystne perspektywy inflacji oraz oczekiwania na poprawę wskaźników aktywności ekonomicznej w dalszych miesiącach tego roku. Szef departamentu analiz banku centralnego przewiduje powrót tempa wzrostu produkcji na solidne poziomy w II połowie br. Taki punkt widzenia ekonomiści NBP przedstawiają prawdopodobnie członkom RPP w przyszłym tygodniu, co będzie przemawiać za bardziej ostrożnym cięciem. Za granicą nie przewidziano na dziś żadnych publikacji istotnych danych.

Już drugi sondaż opinii publicznej wskazał na wzrost poparcia dla PiS i spadek popularności PO. Niemniej, w przeciwieństwie do wcześniejszego sondażu CBOS, sondaż Ipsos pokazał, że łączne poparcie dla PO-PiS spadło w kwietniu do 39% z 42% w marcu (co i tak było niewystarczające dla utworzenia większościowej koalicji). Stąd, polityka gospodarcza przyszłego rządu, szczególnie w tak istotnych kwestiach jak kontynuacja konsolidacji fiskalnej i przyjęcie euro, jest nadal bardzo niepewna.

Gorące wydarzenia

Dziś dane o inflacji bazowej i wyniki badań koniunktury

Inflacja bazowa może nieco wzrosnąć, ale jest nadal około celu NBP

NBP opublikuje dziś dane o inflacji bazowej za marzec. Oczekujemy, że najważniejsze miary inflacji bazowej były prawdopodobnie w marcu stabilne lub minimalnie wzrosły, odzwierciedlając fakt, że głębszy niż oczekiwany spadek CPI wynikał głównie z korzystnych wydarzeń na rynku żywności oraz paliw. Według naszych szacunków inflacja netto wzrosła w marcu do 2,4% r/r z 2,3% r/r w lutym (konsensus rynkowy wynosi 2,3%). Niemniej, miary inflacji bazowej nie będą w sumie przemawiać przeciwko złagodzeniu polityki pieniężnej, ponieważ powinny potwierdzić, że presja inflacyjna nie jest nadmierna.

Koniunktura: pozytywnie w budownictwie i handlu detalicznym, gorzej w przemyśle

Wyniki badań koniunktury za kwiecień, które również zostaną opublikowane dziś po południu, będą pierwszą informacją na temat sytuacji gospodarczej w tym miesiącu. Spodziewamy się kontynuacji pozytywnych tendencji w budownictwie oraz handlu detalicznym oraz nieco mniej optymistycznych niż rok wcześniej, choć wciąż nienajgorszych nastrojów w przemyśle. Oczekiwania na przyszłość powinny pozostać dobre, podobnie jak w poprzednich miesiącach, potwierdzając, że nadchodzące kwartały powinny przynieść dużo lepsze wyniki gospodarki niż na początku roku.

Konkluzja: Dzisiejsze dane powinny potwierdzić korzystne perspektywy inflacji oraz oczekiwania na poprawę wskaźników aktywności ekonomicznej w dalszych miesiącach tego roku.

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Tomasz Terelak (22) 586 8342

Email: imie.nazwisko@bzwbk.pl

NBP: dane o produkcji nie powinny być traktowane jako początek trendu spadkowego

Oczekuje się, że stopa wzrostu produkcji przemysłowej przyspieszy w II połowie br.

Poparcie dla możliwej koalicji PO-PiS spadło nieco do 39% z 42%

Lech Kaczyński z PiS prowadzi w sondażach prezydenckich

Zdaniem NBP spadek produkcji jest przejściowy

Szef Departamentu Analiz NBP Adam Czyżewski powiedział wczoraj, że osłabienie wzrostu produkcji przemysłowej zanotowane w marcu spowodowane było głównie przez czynniki przejściowe (bardzo wysoką bazę oraz mniejszą liczbę dni roboczych) oraz że dane nie powinny być interpretowane jako początek spadkowego trendu produkcji. Dodał, że po bardzo słabym kwietniu (ciągnięty w dół przez efekt bazy oraz żałobę narodową), w kolejnych miesiącach powinno nastąpić znaczące ożywienie tempa wzrostu produkcji przemysłowej.

Konkluzja: Widocznie NBP podziela nasze zdanie o perspektywach produkcji oraz przewiduje powrót do przyzwoitego wzrostu produkcji w drugiej połowie roku. Taki punkt widzenia będzie zapewne zaprezentowany przez analityków NBP najbliższym posiedzeniu RPP, co będzie argumentem za bardziej ostrożnymi obniżkami.

Potwierdza się wzrost poparcia dla PiS

Wczoraj kolejny sondaż opinii publicznej potwierdził zmiany preferencji wyborczych Polaków w kwietniu. Według badania przeprowadzonego przez Ipsos pomiędzy 9 i 14 kwietnia Prawo i Sprawiedliwość zajęłoby pierwsze miejsce w wyborach parlamentarnych, gdyby odbyły się one w tym miesiącu, z poparciem 20% głosów, co oznacza wzrost o 3 pkt. od marca. Platforma Obywatelska zdobyła poparcie 19%, o 6 pkt. mniej niż przed miesiącem. Czyli, w porównaniu do ostatniego sondażu CBOS, całkowite poparcie dla potencjalnej koalicji PO-PiS zmniejszyło się nieznacznie do 39% z 42% w marcu (co i tak nie było wystarczającym poziomem, aby sformować większościowy rząd). Jak pisaliśmy wcześniej, wiodąca pozycja PiS w sondażach przedwyborczych wzmacnia wątpliwości dotyczące polityki gospodarczej przyszłego rządu, szczególnie w tak kluczowych kwestiach jak wejście do strefy euro, czy konsolidacja fiskalna. Warto zauważyć, że jeden z liderów PiS Lech Kaczyński jest również na czele sondaży dotyczących wyborów prezydenckich. Jednak nadal nie jest jasne, czy zmiany w preferencjach wyborczych Polaków, które nastąpiły po śmierci papieża, będą trwałe. Biorąc pod uwagę, że wybory odbędą się prawdopodobnie jednak na jesieni, sytuacja może się jeszcze zmienić w kolejnych miesiącach. Dodatkowym ryzykiem jest możliwa zmiana prawa wyborczego, która sprawi, że utworzenie większościowej koalicji po wyborach stanie się jeszcze trudniejsze.

Tymczasem, biuro marszałka Sejmu potwierdziło wczoraj, że głosowanie wniosku o samorozwiązaniu parlamentu odbędzie się jednak 5 maja (czyli nie będzie przełożone o 1 dzień, jak sugerował prezydent).

Konkluzja: Drugi z kolei sondaż potwierdził wzrost popularności PiS i spadek PO, a co więcej obie partie mogą mieć problem z utworzeniem większościowej koalicji po wyborach.

Monitor rynku

Notowania złotego (21.04.2005)

	Min	Max	Fixing
USD	3,1705	3,1990	3,1874
EUR	4,1625	4,1920	4,1729

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3035	CADPLN	2,5970
USDPLN	3,2162	DKKPLN	0,5627
EURPLN	4,1906	NOKPLN	0,5141
CHFPLN	2,7158	SEKPLN	0,4568
JPYPLN*	3,0120	CZKPLN	0,1387
GBPPLN	6,1359	HUFPLN*	1,6842

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (21.04.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	5,42	2
6M	5,36	1
9M	5,31	-1
12M	5,31	1
Obligacje		
2L	5,33	0
3L	5,41	0
4L	5,44	0
5L	5,46	-3
8L	5,48	0
10L	5,48	0

Stawki WIBOR (21.04.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	6,01	-34
T/N	6,07	-27
SW	6,04	-6
2W	6,00	-3
1M	5,85	-5
3M	5,70	0
6M	5,59	-2
9M	5,50	-2
1L	5,45	0

Z powodu braku bodźców złoty wahał się wczoraj właściwie przez całą sesję w wąskim zakresie po słabej stronie środowego zamknięcia. Dopiero przed samym końcem sesji złoty osłabił się do 4,19 do euro oraz 3,20 do dolara.

Wypowiedzi Pietrewicza z RPP wsparły polskie papiery na otwarciu. PS0310 osiągnął 5,46% i pozostał tam właściwie przez większość sesji ignorując spadek na rynku Bundów po danych o bezrobociu w USA.

Po środowej aukcji właściwie rozpoczął się czas oczekiwania na decyzję RPP. Co prawda po drodze nastąpi jeszcze publikacja danych o sprzedaży detalicznej, ale nawet kolejne zaskoczenie nie powinno zmienić pozycji inwestorów na stopie procentowej. Zachowanie się bazowych rynków zagranicznych jest w dalszym ciągu mocno uwarunkowane przez kondycję rynków akcji. Napływ kapitału w obligacje amerykańskie związany jest z awersją do ryzyka inwestorów po publikacjach słabych wyników dużych korporacji, a nie z oczekiwaniami wyhamowania tempa podwyżek stóp w USA, tym bardziej, że inflacja bazowa rośnie, a Beżowa księga Fed wskazuje na możliwości kształtowania cen po stronie przedsiębiorstw.

Choć niewykluczone są wahania kursu złotego, takie jak wczoraj popołudniu, polska waluta powinna ustabilizować się bieżących poziomach przed decyzją RPP. W okresie przed decyzją polska waluta narażona będzie na wzrost wartości dolara, gdyż EURUSD zbliża się do 50% wycofania Fibonacciego ostatniego spadku, gdzie powinno nastąpić osłabienie, tym bardziej że umocnienie euro do tej pory odbywało się bez korekty.

Konkluzja: Czwartkowa sesja na dość spokojna. Dopiero pod koniec dnia złoty się osłabił. Publikacja inflacji bazowej raczej zostanie przez rynek zignorowana.

Przegląd międzynarodowy

Nieoczekiwany wzrost wartości indeksu Philadelphia Fed do 25,3 wobec oczekiwanych 10,0 spowodował umocnienie się dolara do 1,304. Obligacje w USA zareagowały na to negatywnie, gdyż rynki akcji zaczęły się gwałtownie wzmacniać.

Liczba nowych bezrobotnych w USA w ostatnim tygodniu nieoczekiwanie spadła do 296 tys. Usankcjonowało to straty poniesione przez Bundy i US Treasuries, ale nie wywołało dalszej sprzedaży.

Dzisiaj, w przeciwieństwie do poprzedniego piątku, kalendarz wydarzeń jest pusty odnośnie publikacji w USA. Jedynie EBC przedstawi lutowe dane o bilansie płatniczym w strefie euro.

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	Bilans płatniczy EBC (U)	II	mld €	-7,9

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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Skarbu, Zespół Głównego Ekonomisty, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon (22) 586 8363, 586 8333, email: ekonomia@bzwbk.pl, <http://www.bzwbk.pl>



Bank Zachodni WBK jest członkiem Allied Irish Banks Group