

Codziennik – przegląd wiadomości

Konsumenci wciąż optymistyczni

24 maja 2005

Publikowane dzisiaj dane o inflacji bazowej za kwiecień powinny potwierdzić, że presja inflacyjna pozostaje na razie pod kontrolą. Dane powinny być pozytywne dla rynku papierów skarbowych, który oczekuje na wynik rozpoczynającego się dzisiaj posiedzenia RPP. Decyzja Rady będzie znana jutro koło południa; przypomnijmy, że nie spodziewamy się zmiany stóp procentowych tym razem.

Badanie przeprowadzone przez Ipsos pokazało, że zaufanie konsumentów wciąż rośnie, chociaż tempo poprawy gwałtownie spowolniło po rekordowo szybkim wzroście zanotowanym w kwietniu. Wyniki są nadal dosyć korzystne dla perspektyw prywatnej konsumpcji w dalszej części roku.

Dzisiaj rząd zajmie się raportem o postępach w realizacji planu reform finansów publicznych Hausnera. Według *Rzeczpospolitej* raport pokazuje, że plan został zrealizowany w 56,2%, co powinno przynieść 28,1 mld zł oszczędności do 2007 roku, zamiast planowanych 50 mld zł. Wcześniejsze szacunki NBP wskazywały, że wykonanie planu Hausnera jest znacznie mniej zaawansowane.

Gorące wydarzenia

Dzisiaj inflacja bazowa i początek posiedzenia RPP

Dzisiaj dane o inflacji bazowej

Dzisiaj o 16:00 NBP poda dane o inflacji bazowej za kwiecień. Szacujemy, że inflacja netto spadła nieznacznie i wyniosła 2,3% r/r wobec 2,4% r/r w marcu (konsensus rynkowy jest identyczny jak nasza prognoza). Inflacja netto oscyluje wokół poziomu 2,3% r/r od czerwca 2004 r., co pokazuje, że znaczny wzrost wskaźnika inflacji CPI w II połowie 2004 r. i jego silny spadek w ostatnich miesiącach wynikał głównie ze zmiany tendencji na rynkach żywności i paliw. Inne miary inflacji bazowej prawdopodobnie zachowywały się w podobny sposób jak ostatnio i zanotowały nieznaczny spadek w stosunku do poprzedniego miesiąca, potwierdzając korzystny obraz perspektyw inflacji. Dane mogą stanowić pewne wsparcie dla rynku stopy procentowej, umacniając przekonanie tych, którzy przewidują kolejną obniżkę stóp procentowych już w tym tygodniu.

... powinny pokazać korzystne perspektywy inflacji

Rozpoczyna się posiedzenie RPP

Większość ekonomistów bankowych zapytanych w ankiecie Reutera o perspektywy stóp procentowych nie oczekuje obniżki stóp na majowym posiedzeniu, jednak widzi taką możliwość w dalszej części roku. Zaledwie dwóch na 18 ekonomistów prognozuje redukcję stóp w tym tygodniu. Spośród 16 pozostałych ekonomistów, 14 oczekuje, że Rada Polityki Pieniężnej obniży stopy procentowe o 25-50 pb pomiędzy czerwcem a październikiem, podczas gdy dwóch analityków przewiduje, że następnym ruchem banku centralnego będzie podwyżka o 25 pb w 2006 roku.

... ale tym razem nie jest oczekiwana zmiana stóp

Konkluzja: Kwietniowe miary inflacji bazowej potwierdzą, że presja inflacyjna pozostaje w tej chwili pod kontrolą. Dane mogą wspierać rynek obligacji, przed jutrzejszą decyzją RPP.

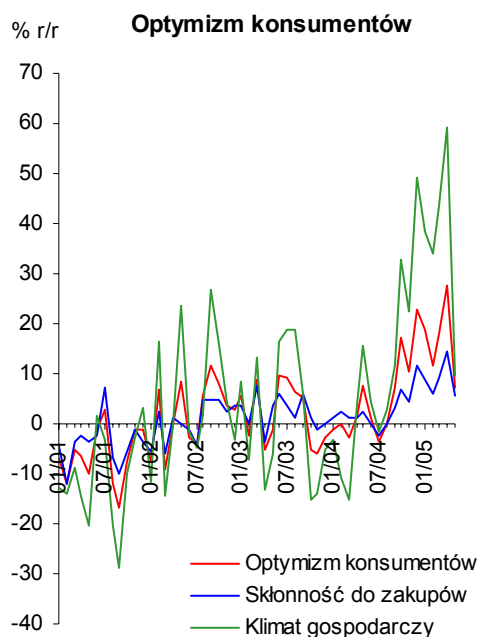
Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Tomasz Terelak (22) 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl



Nieznacznie słabszy optymizm konsumentów

W dzisiejszej *Rzeczpospolitej* opublikowane zostały wyniki badań optymizmu konsumentów przeprowadzanych przez Ipsos w maju. Pokazały one nieznaczne pogorszenie nastrojów konsumentów w porównaniu z kwietniem. W porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku utrzymane zostały jednak wzrosty w przypadku wszystkich trzech obliczanych wskaźników. Tempo tych wzrostów uległo jednak wyhamowaniu po nadzwyczaj silnych wzrostach w kilku poprzednich miesiącach (szczególnie w kwietniu). Indeks ogólnego optymizmu konsumentów zwiększył się o 7,2% r/r wobec przyrostu o 28% r/r w poprzednim miesiącu, wskaźnik skłonności do konsumpcji zwiększył się o 5,6% r/r wobec wzrostu o 14,3% r/r w kwietniu, a indeks oceny ogólnej sytuacji gospodarczej poprawił się o 9,5% r/r po gwałtownej poprawie o blisko 60% r/r przed miesiącem. Mimo że rekordowo szybkiego tempa poprawy nastrojów konsumentów z kwietnia nie udało się utrzymać (analitycy Ipsos sugerują, że miało ono związek ze wydarzeniami po śmierci papieża), należy podkreślić, że wskaźniki nastrojów konsumentów nadal silnie rosną w ujęciu rocznym, co wydaje się potwierdzać, że nadchodzące kwartały powinny być dość udane jeśli chodzi o konsumpcję indywidualną.

Konkluzja: Tempo poprawy nastrojów konsumentów uległo spowolnieniu, ale ich wzrost nadal się utrzymuje. Wróży to dobrze dynamice konsumpcji indywidualnej.

Monitor rynku

Z powodu utrzymujących się obaw o wynik referendum we Francji oraz schłodzone oczekiwania na obniżkę stóp procentowych po wyższych niż oczekiwano danych o produkcji przemysłowej złoty stracił na otwarciu do 4,213 do euro oraz 3,353 wobec dolara. Później w trakcie sesji polska waluta odbiła się anulując straty poniesione wcześniej, ponieważ rynek osiągnął ostatnie szczyty postrzegane jako techniczne wsparcie. Kurs EURPLN spadł do poniżej 4,18, a USDPLN do poniżej 3,33. W końcowej części sesji złoty powiększył swoje zyski odpowiednio do 4,164 oraz 3,316, gdy euro wzrosło do blisko 1,26.

Obligacje otworzyły się słabiej w związku ze słabością Bundów oraz spadającym złotym. PS0310 osiągnął 5,35% podczas porannego handlu. Wczesnym popołudniem, gdy warunki na rynku walutowym poprawiły się 5-letni benchmark zyskał przy spadku rentowności do 5,29%. Gwałtowne umocnienie Bundów w związku z wypowiedziami Tricheta pomogło utrzymać te poziomy do końca dnia.

Ministerstwo Finansów sprzedało całą ofertę rocznych bonów skarbowych na aukcji w poniedziałek. Średnia rentowność wyniosła 5,09%, podczas gdy inwestorzy zgłosili popyt o wartości 1,17 mld zł.

Kolejne sesje na rynku walutowym w tym tygodniu mogą mieć bardzo podobny przebieg do wczorajszej. Poziomy ok. 4,16-4,17 wykorzystywane zapewne będą przez graczy do sprzedaży złotego przed referendum we Francji, ale gdy kurs EURPLN będzie zbliżał się do 4.22 lub przewyższał ten

Notowania złotego (23.05.2005)

	Min	Max	Fixing
USD	3,3080	3,3550	3,3459
EUR	4,1550	4,2130	4,1967

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2566	CADPLN	2,6407
USDPLN	3,3256	DKKPLN	0,5610
EURPLN	4,1788	NOKPLN	0,5147
CHFPLN	2,7001	SEKPLN	0,4558
JPYPLN*	3,0904	CZKPLN	0,1378
GBPPLN	6,0837	HUFPLN*	1,6507

*100 jednostek

Aukcja bonów skarbowych (16.05.2005)

Bony	Popyt	Sprzedaż	Średnia	Zmiana
	mld PLN		Rent.	(pb)
52-tyg.	1 170	400	5,09	-5

Rentowności na rynku wtórnym (23.05.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	5,20	-2
6M	5,15	-3
9M	5,12	-3
12M	5,08	-4
Obligacje		
2L	5,20	-2
3L	5,28	-1
4L	5,28	-4
5L	5,29	-3
8L	5,27	-3
10L	5,27	-3

Stawki WIBOR (23.05.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	5,51	-7
T/N	5,54	-9
SW	5,55	-2
2W	5,55	0
1M	5,52	1
3M	5,45	2
6M	5,37	0
9M	5,35	3
1L	5,31	1

poziom pojawiać się może popyt na polską walutę, gdyż na tych poziomach kursu złoty dyskontuje niepomyślny przebieg głosowania.

Przed decyzją RPP rynek obligacji raczej nie ma szans na trwały wzrost cen, gdyż większość czynników działa przeciwko nim. Bazowe rynki obligacji nie radzą sobie dobrze, gdyż kapitał płynie obecnie na giełdy. Zmienny złoty w tym tygodniu również nie tworzy sprzyjających warunków dla rynku stopy procentowej, gdyż spadki na rynku walutowym są dosyć gwałtowne. Do tego dochodzą schłodzone oczekiwania na obniżki stóp procentowych na spotkaniu w środę.

Konkluzja: Rynek walutowy wahał się znacznie w związku z obawami inwestorów o wynik referendum we Francji z jednej strony, a z atrakcyjnymi poziomami do wejścia na rynek z drugiej. Dziś głównym punktem dnia będzie publikacja Raportu Fed, choć także indeks ZEW w Niemczech może dostarczyć rynkowi impulsów.

Przegląd międzynarodowy

Węgierski bank centralny obniżył główną stopę procentową o 25 pb do 7,25%. Większa część analityków oczekiwała, że NBW pozostawi stopy bez zmian.

Dzisiaj Raport FOMC zapewne zdominuje inne publikacje, gdyż rzuci on światło na powody ostatniego gołębiego komunikatu Fed. Szczegóły dotyczące pozostałych publikacji zawarte są w tabeli poniżej.

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	GER	Indeks ZEW (W)	V	-	22,0	20,1
11:00	EMU	Bilans handlowy (U)	III	mld €	4,5	3,0
20:00	USA	Raport z ostatniego posiedzenia FOMC (W)				

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, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group