

Codziennik – przegląd wiadomości

Oczekiwanie na decyzję RPP

27 lipca 2005

Polski rynek finansowy będzie dziś wyczekiwał na ogłoszenie decyzji RPP. Przypomnijmy, że spodziewamy się obniżki stóp o 25 pb, co jest spójne z konsensusem rynkowym, chociaż są tacy gracze rynkowi, którzy oczekują cięcia o 50 pb i tacy, którzy uważają, że stopy pozostaną w lipcu bez zmian. Wszyscy jednak zgodnie oczekują, że utrzymane zostanie neutralne nastawienie w polityce pieniężnej, co sugeruje możliwość redukcji stóp w przyszłości.

W cieniu posiedzenia RPP, Sejm będzie dziś rozpatrywał kwestię przedłużenia dotychczasowych przywilejów emerytalnych dla górników. Zgoda na to spowoduje dodatkowe obciążenie dla budżetu w kolejnych latach.

Oczekujemy, że RPP obniży stopy o 25 pb oraz utrzyma neutralne nastawienie, nasz pogląd jest zgodny z konsensusem rynku

Koszty utrzymania przywilejów dla górników będą kosztować budżet państwa od ok. 50 mln zł w 2006 do ponad 6 mld zł w 2015 roku.

Gorące wydarzenia

Dziś decyzja RPP

Dzisiaj w ciągu dnia rynek pozna wynik lipcowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Po publikacji serii mocniejszych niż oczekiwano danych o sytuacji gospodarczej w czerwcu, skala obniżki oczekiwanej przez rynek zmniejszyła się, pociągając za sobą wzrost rentowności na rynku długu. Oczekujemy, że stopy zostaną dzisiaj zredukowane o 25 pb, po czym zapewne nastąpi podobny ruch w następnym miesiącu. Komunikat RPP publikowany po posiedzeniu oraz komentarze członków RPP podczas konferencji prasowej powinny być śledzone z uwagą, gdyż mogą one dać wskazówki, jak zmienił się pogląd RPP odnośnie perspektyw gospodarczych po publikacji lepszych niż oczekiwano danych gospodarczych za ostatni miesiąc.

Konkluzja: Oczekujemy obniżki stóp o 25 pb (z utrzymanym łagodnym nastawieniem), co jest zgodne z konsensusem rynku.

Czy Sejm ugnie się pod naciskiem górników?

Po burzliwych protestach górników w centrum Warszawy, marszałek Sejmu zgodził się wczoraj na poddanie pod głosowanie kontrowersyjnego projektu ustawy, wydłużającej przywileje emerytalne dla górników, podczas dzisiejszego posiedzenia parlamentu. Projekt, zakładający utrzymanie dotychczasowych przywilejów wcześniejszych emerytur górniczych, może być dość kosztowny dla budżetu. Według wiceminister polityki społecznej Agnieszki Chłóń-Domińczak koszty spowodowane utrzymaniem przywilejów będą narastać każdego roku, od ok. 50 mln zł w 2007 roku do ponad 6 mld zł rocznie w 2015. Spowoduje to poważne obciążenie dla polskiego budżetu w dłuższym horyzoncie i może również zaburzyć równowagę systemu emerytalnego. Głosowanie w Sejmie odbędzie się dzisiaj, jednak jego wpływ na rynek będzie prawdopodobnie osłabiony przez fakt, że oczekiwania inwestorów będą zwrócone na wynik posiedzenia 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

Konkluzja: Decyzja Sejmu w sprawie utrzymania wcześniejszych emerytur dla górników może zaszkodzić polityce fiskalnej w kolejnych latach, powodując, że znacznie trudniejsze będzie utrzymanie deficytu w przedziale wyznaczonym przez Pakt Stabilności i Wzrostu.

Monitor rynku

Polska waluta osłabiła się podczas porannej części notowań, gdyż wyprzedaż na polskim rynku obligacji powróciła po przerwie w poniedziałek po południu. Dodatkowo negatywny wpływ był wywołany przez zniżkujące euro, które spadło w okolice 1,2 mimo korzystnych danych IFO z Niemiec. Kurs EURPLN zyskał do prawie 4,13, a USDPLN – do prawie 3,44. Do końca dnia złoty anulował część strat i zamknął się odpowiednio na poziomie 4,115 oraz 3,425.

Polskie obligacje spadły na otwarciu w konsekwencji poniedziałkowych danych o sprzedaży. Spadki zostały pogłębione przez zniżkę cen na rynku niemieckim po danych o indeksie IFO. PS0310 dotarł do 4,92%. Zdołał odbić się do 4,88% w połowie sesji, ale zostało to wykorzystane przez wielu graczy do pozbycia się papierów i w rezultacie 5-letni benchmark ponownie dotarł do dziennych minimów.

Bez wątplenia motorem wypadków na polskim rynku finansowym był spadek cen obligacji, które w sektorze 5 lat znalazły się na linii trendu trwającego od ponad roku. Zbiega się to z dzisiejszym posiedzeniem RPP, która podejmie zapewne ostatnią przed wyborami decyzję o obniżce stóp procentowych. Skala ruchu ze strony Rady będzie miała bardzo istotny wpływ na dalszą kondycję rynku, gdyż do wyborów, poza korzystnymi wskaźnikami inflacji, raczej nie będzie już pozytywnych dla papierów informacji. Jednak oczekiwana przez rynek redukcja o 25 pb może nie wystarczyć do wsparcia rynku w najbliższej perspektywie.

Notowania złotego również będą mocno zależeć od tego, jak zachowają się obligacje skarbowe. Inwestorzy sprzedając papiery pozbędą się także waluty, która może się osłabić głównie do euro. Kondycja dolara na rynkach bazowych wydaje się być niezagrożona do piątkowej publikacji danych o wzroście gospodarczym za II kw. w USA, co będzie z pewnością wywierać dodatkową presję na złotego.

Konkluzja: Dobre realne dane spowodowały kontynuację spadków na polskim rynku. Dzisiejsza decyzja RPP będzie kluczowa dla dalszej kondycji złotego i obligacji.

Przegląd międzynarodowy

Indeks koniunktury IFO dla niemieckiej gospodarki wzrósł do 95,0 z 93,3 w czerwcu, najwyższego poziomu od lutego. W komunikacie IFO stwierdziło, że ożywienie gospodarcze staje się bardziej prawdopodobne, szczególnie oczekiwania firm na następne sześć miesięcy znacznie się poprawiły. Prognozy ekonomistów wskazywały na wzrost do 94,0. Rozbicie indeksu pokazało silną poprawę w sektorach przetwórczym i hurtowym, chociaż sentyment w handlu detalicznym się osłabił.

Notowania złotego (26.07.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	4,1125	4,1295	4,1165
USD	3,4195	3,4400	3,4255

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2008	CADPLN	2,7827
USDPLN	3,4251	DKKPLN	0,5512
EURPLN	4,1134	NOKPLN	0,5198
CHFPLN	2,6306	SEKPLN	0,4351
JPYPLN*	3,0386	CZKPLN	0,1360
GBPPLN	5,9468	HUFPLN*	1,6755

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (26.07.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,55	0
6M	4,55	0
9M	4,37	7
12M	4,35	5
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,67	4
3L	4,79	10
4L	4,89	8
5L	4,91	7
8L	4,86	7
10L	4,89	7

Stawki WIBOR (26.07.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,96	-16
T/N	5,00	-13
SW	4,86	-5
2W	4,81	-3
1M	4,80	1
3M	4,66	1
6M	4,61	3
9M	4,56	1
1L	4,54	3

Zaufanie konsumentów spadło więcej niż oczekiwano w lipcu po wzroście w czerwcu. Wskaźnik sentymentu konsumentów obniżył się do 103,2 z 106,2 (po rewizji). Analitycy oczekiwali wyniku 106,0 w lipcu. Spadek zaufania podyktowany został przez bardziej niepewne perspektywy na rynku pracy w USA.

Po spadku w ostatnim miesiącu zamówienia na dobra trwałe powinny pokazać silny wzrost zgodny z ogólną poprawą warunków gospodarczych.

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe (W)	VI	% m/m	-0,1	5,5

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