

Codziennik – przegląd wiadomości

Lepszy klimat wg NBP

8 sierpnia 2005

Wynik kwartalnego badania NBP opublikowane w piątek sugerują, że koniunktura gospodarcza pozostaje dobra, a gospodarka powinna przyspieszyć w II połowie 2005 w porównaniu z pierwszym półroczem. W tym tygodniu poznamy dane za czerwiec (bilans płatniczy) i lipiec (podaż pieniądza), które mogą rzucić więcej światła na aktywność gospodarczą w połowie roku. Jednak rynek prawdopodobnie zaczeka z formułowaniem oczekiwań nt. polityki pieniężnej na znacznie ważniejsze dane publikowane w przyszłym tygodniu, po długim weekendzie. Wydarzeniem tygodnia za granicą będzie decyzja Fed we wtorek. Z pewnością będzie to miało pewien wpływ na polski rynek poprzez reakcję kursu EURUSD i bazowych rynków obligacji.

Premier Marek Belka powiedział w piątek, że poprosił prezydenta o zawetowanie niektórych ustaw ostatnio zatwierdzonych przez parlament (np. dotyczących przywilejów emerytalnych). Prezydent powinien zdecydować o losie tych ustaw do 19 sierpnia. Szef doradców ekonomicznych prezydenta Witold Orłowski mówił wcześniej, że będzie doradzał odrzucenie szkodliwych aktów prawnych.

Wynik ostatniego badania opinii publicznej prowadzonego przez PBS na zlecenie Gazety Wyborczej pokazały, że są szanse na realizację pozytywnego scenariusza (z punktu widzenia rynków finansowych) w wyborach parlamentarnych. Liderem w sondażu została Platforma Obywatelska, zyskując 4 pkt. wobec poprzedniego badania i osiągając poparcie 25% (143 miejsc w Sejmie), natomiast Prawo i Sprawiedliwość straciło 3 pkt., ale wciąż może liczyć na solidne 22% głosów (125 miejsc), co dałoby koalicji obu partii bezpieczną większość w 460-mandatowym Sejmie.

Gorące wydarzenia nowego tygodnia

Ten tydzień, podobnie jak poprzedni, powinien być dość spokojny jeśli chodzi o wydarzenia krajowe. Chociaż pojawi się kilka danych ekonomicznych, rynek będzie oczekiwał na publikację znacznie ważniejszych statystyk dotyczących stopy inflacji, produkcji i sprzedaży, które ukażą się dopiero po długim weekendzie. W związku z tym, reakcja na dane publikowane w tym tygodniu nie powinna być zbyt silna.

We wtorek GUS opublikuje komunikat o średnim poziomie płac w gospodarce w II kwartale tego roku. Informacja ta będzie ważnym uzupełnieniem obrazu sytuacji na rynku pracy, jaki wynika z miesięcznych danych z sektora przedsiębiorstw. W I kwartale 2005 średnia płaca w gospodarce zwiększyła się o 3,6% r/r, podczas gdy płaca w sektorze przedsiębiorstw wzrosła tylko o 2% r/r. Ponieważ płace w przedsiębiorstwach przyspieszyły w II kwartale do 3% r/r, należy się spodziewać również ożywienia w wynagrodzeniach w całej gospodarce. Jednak najważniejsza będzie skala tego odbicia, która może wpłynąć na ocenę przez RPP perspektyw wpływu presji płacowej na ceny, będąc istotnym czynnikiem przy podejmowaniu kolejnych decyzji o stopach procentowych.

Dane o bilansie płatniczym za czerwiec zostaną opublikowane przez NBP w czwartek. Przewidujemy, że saldo obrotów bieżących osiągnęło deficyt 153 mln €, wobec niedoboru 724 mln € w maju. Wynikało to głównie z deficytu na

Kilka publikacji danych w tym tygodniu

... ale rynek będzie już czekał na długi weekend

We wtorek dane o płacach w gospodarce w II kwartale 2005

W czwartek dane o bilansie płatniczym

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Email: ekonomia@bzwbk.pl

rachunku wymiany towarowej przekraczającego 500 mln € – najwyżej w tym roku – wynikającego ze spowolnienia wzrostu eksportu do ok. 4% r/r i silnego wzrostu importu o ok. 9% r/r. Niższy wzrost eksportu był jednak w dużej mierze efektem wysokiej bazy w lipcu 2004 i nie powinien być przedmiotem większych obaw.

W piątek dane o podaży pieniądza

Dane o podaży pieniądza pojawią się w piątek po południu. Według naszych prognoz, w lipcu nastąpiło przyspieszenie wzrostu pieniądza M3 do 11,5% r/r z 10,7% w czerwcu. Prawdopodobnie miało to miejsce za sprawą wzmocnienia na rynku kredytów, przy tempie wzrostu należności ogółem na poziomie 8,6% r/r (głównie za sprawą szybkiego wzrostu popytu na kredyty hipoteczne). Dane o podaży pieniądza zwykle mają mały wpływ na rynek i tak będzie zapewne i tym razem, szczególnie, że pojawią się one tuż przed rozpoczęciem długiego weekendu.

Konkluzja: Kilka publikacji danych w tym tygodniu będzie miało niewielki bezpośredni wpływ na rynek, który oczekuje już na ważniejsze dane po długim weekendzie. Jednak informacje te mogą dostarczyć istotnych wskazówek o aktywności gospodarczej w II półroczu, co będzie ważne dla RPP.

Gorące wydarzenia

Zdaniem NBP koniunktura jest dobra

Badanie NBP sugeruje, że koniunktura w gospodarce pozostaje dobra

W piątek Narodowy Bank Polski opublikował wstępną informację o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w III kwartale br. Raport pokazał, że obraz sytuacji gospodarczej jest nadal korzystny, choć nie wolny od wad. Te ostatnie dotyczą głównie tych elementów oceny sytuacji, które są mocno powiązane z wynikami gospodarki w pierwszym półroczu. NBP podkreślił jednak, że pomimo nieznacznego pogorszenia bieżących nastrojów w badanych przedsiębiorstwach i ich planów inwestycyjnych, pozostają one optymistyczne, a odpowiednie indeksy są bliskie rekordowym wartościom, co dobrze wróży na przyszłość. Przykładowo, NBP stwierdził, że nie ma osłabienia w aktywności rozwojowej przedsiębiorstw. Jeśli chodzi o rozczarowującą aktywność inwestycyjną w I kwartale br., badanie NBP pokazały, że spowodowana ona została przez rewizję planów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach najmniejszych, najczęściej były to firmy budowlane. Zdaniem NBP skutek makroekonomicznych tych zmian planów inwestycyjnych nie powinien być duży. Wśród najbardziej pozytywnych sygnałów, NBP wymienił rekordowo wysoką wartość indeksu obrazującego zamiary zwiększenia zadłużenia kredytowego przedsiębiorstw wobec banków. Bardzo wysoką wartość (prawie najwyższą w historii badań) osiągnęła również miara ilustrująca perspektywy wzrostu zatrudnienia. W odniesieniu do handlu zagranicznego odnotowano pewne pogorszenie prognoz eksportu, ale podkreślono, że wśród ogółu przedsiębiorstw nadal dominuje optymizm. Bank centralny zwrócił uwagę, że pod koniec II kwartału oceny stanu eksportu nieznacznie się poprawiły, co mogło wynikać z osłabienia złotego wobec dolara (rzeczywisty kurs USDPLN znalazł się powyżej poziomu opłacalności). Ogólny wniosek w badań koniunktury NBP można zilustrować wypowiedzią

wicedyrektora departamentu analiza makroekonomicznych i strukturalnych Piotra Boguszeńskiego. Powiedział on po publikacji raportu, że ogólny stan koniunktury jako dobry, firmy zwiększają zadłużenie w bankach, inwestycje rosną, zwiększa się też zatrudnienie. Boguszeński dodał, że nie widzi obecnie ekonomicznych zagrożeń dla koniunktury czy inwestycji. Jeśli wyniki badań koniunktury będą interpretowane w ten sam sposób na najbliższym posiedzeniu RPP, to będą one argumentem za zachowaniem ostrożności w polityce pieniężnej.

Konkluzja: *Badanie NBP sugeruje, że koniunktura jest dobra i gospodarka jest na dobrej drodze do przyspieszenia wzrostu w II połowie roku po dość słabym pierwszym półroczu.*

Monitor rynku

Zarówno rynek walutowy, jak i rynek długu w Polsce były dość spokojne w piątek, podobnie jak rynki zagraniczne oczekując na publikację ważnych danych z rynku pracy w USA. Po tym jak dane okazały się lepsze niż oczekiwano, euro osłabiło się nieznacznie do 1,232 ale trend ten nie był zbyt zdecydowany. Złoty zareagował umiarkowanym wzmocnieniem wobec euro. W efekcie, kurs USDPLN zakończył dzień na podobnym poziomie jak na otwarciu, a EURPLN nieco poniżej poziomów porannych.

Po silnych danych o zatrudnieniu w USA, rentowności amerykańskich papierów skarbowych wzrosły znacząco przy umacniającym się przekonaniu o dalszych podwyżkach stóp przez Fed. Polski rynek obligacji również się osłabił po południu po stosunkowo stabilnym handlu w godzinach przedpołudniowych.

Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 500 mln zł.

Konkluzja: *Pomimo mocnych danych z amerykańskiego rynku pracy, dolar nie zdołał odrobić strat i może pozostawać pod presją również w tym tygodniu. Polski rynek powinien pozostać stabilny, oczekując na długi weekend i publikację kluczowych danych ekonomicznych w przyszłym tygodniu.*

Przegląd międzynarodowy

Liczba zatrudnionych poza rolnictwem w USA zwiększyła się w lipcu o 207 tys., podczas gdy konsensus rynkowy przewidywał 183 tys. Co więcej, dane za maj i czerwiec zostały zrewidowane w górę o 42 tys. Stopa bezrobocia wyniosła 5% tak jak w czerwcu, pozostając na najniższym poziomie od końca 2001 r. Dobre dane, które pojawiły się po również mocnych informacjach z czwartku o nowych bezrobotnych, potwierdziły, że w lipcu amerykański rynek pracy generował silny wzrost zatrudnienia, co będzie stanowiło argument dla Fed za kolejnymi podwyżkami stóp.

Na dzisiaj nie są zaplanowane publikacje kluczowych danych za granicą.

Notowania złotego (05.08.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	4,0565	4,0800	4,0768
USD	3,2800	3,3100	3,2920

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2372	CADPLN	2,7116
USDPLN	3,2972	DKKPLN	0,5467
EURPLN	4,0643	NOKPLN	0,5181
CHFPLN	2,6185	SEKPLN	0,4370
JPYPLN*	2,9512	CZKPLN	0,1368
GBPPLN	5,8576	HUFPLN*	1,6701

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (05.08.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,35	0
6M	4,30	0
9M	4,30	0
12M	4,30	0
Obligacje		
2L	4,67	2
3L	4,74	3
4L	4,88	3
5L	4,92	4
8L	4,94	3
10L	4,93	4

Stawki WIBOR (05.08.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,90	12
T/N	4,90	10
SW	4,81	1
2W	4,81	1
1M	4,80	1
3M	4,69	2
6M	4,64	-1
9M	4,60	0
1L	4,60	0

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