

Codziennik – przegląd wiadomości

Kość niezgody

25 października 2005

Wczoraj odbyły się rozmowy zespołów ekspertów z PiS i PO dot. kwestii makroekonomicznych i finansów publicznych. Wyniki tych rozmów mają zostać przedstawione dzisiaj o godz. 12:00 w czasie konferencji prasowej Kazimierza Marcinkiewicza i Jana Rokity. Ten ostatni zasugerował wczoraj w wieczornym programie telewizyjnym, że kością niezgody pomiędzy partnerami potencjalnej koalicji nie są kwestie ekonomiczne. To oznacza, że jeśli PiS i PO zgodzą się co do pozostałych spraw, nowa koalicja będzie realizowała program zbliżony do propozycji PO.

Dane o inflacji bazowej, opublikowane wczoraj przez NBP pokazały stabilizację inflacji netto na poziomie 1,3% r/r. Inne miary inflacji bazowej były mniej więcej stabilne. Potwierdza to, że poza wysokimi cenami paliw, presja inflacyjna w polskiej gospodarce jest stłumiona. Wczorajsze dane wspierają więc oczekiwania na kolejne obniżki stóp procentowych pod warunkiem, że wyniki gospodarki w III kwartale będą rozczarowujące. Dziś rozpoczyna się posiedzenie RPP, a decyzja zostanie ogłoszona jutro. Oczekuje się braku zmian parametrów polityki pieniężnej, ponieważ członkowie Rady czekają na dane o PKB za III kwartał, a także program gospodarczy nowego rządu. Przed podjęciem decyzji RPP otrzyma dziś do analizy kolejny zestaw danych za wrzesień: o sprzedaży detalicznej i bezrobociu rejestrowanym. Powinny one natomiast pokazać silny wzrost sprzedaży i kolejny spadek stopy bezrobocia, ale nie wpłynie to wg nas znacząco na postrzegany przez Radę bilans czynników dla przyszłej inflacji.

Gorące wydarzenia

Ostatnie dane przed październikową decyzją RPP

Przed rozpoczynającym się dziś posiedzeniem RPP, jej członkowie dostaną do analizy kolejny zestaw danych za wrzesień. O 10:00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa GUS w trakcie której podane zostaną dane o sprzedaży detalicznej. Powinny one potwierdzić siłę popytu konsumpcyjnego, pokazując nominalny wzrost o 9,6% r/r po zwycięstwie o 7,9% w sierpniu (średnia prognoza rynkowa wynosi 7% r/r). Nasze optymistyczne oczekiwania zostały ostatnio poparte przez dane z rynku samochodów, na którym sprzedaż wzrosła we wrześniu o prawie 6% r/r po wielu miesiącach spadków. Takie dane potwierdzą naszą opinię, że popyt konsumpcyjny zanotował pewne przyspieszenie w III kwartale 2005 z poziomu 1,5% w II kwartale. Jednak skala poprawy nadal nie jest na tyle silna, aby wzbudzić poważne obawy o potencjalne ryzyka inflacyjne. W czasie wtorkowej konferencji prasowej GUS opublikuje również dane o bezrobociu. Przewidujemy spadek stopy bezrobocia rejestrowanego do 17,6% (konsensus rynku 17,7%). Taki wynik będzie odzwierciedlał kontynuację wzmocnienia popytu na pracę wynikającą ze stopniowo rosnącej aktywności w polskich przedsiębiorstwach. Jednak poziom bezrobocia jest nadal na tyle wysoki, że stanowi ograniczenie dla nadmiernych żądań płacowych i tzw. inflacyjnych efektów drugiej rundy (czego dowodem były m.in. ostatnie dane o płacach).

Prognozujemy, że sprzedaż detaliczna wzrosła we wrześniu o 9,6% r/r

...a stopa bezrobocia spadła do 17,6%

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

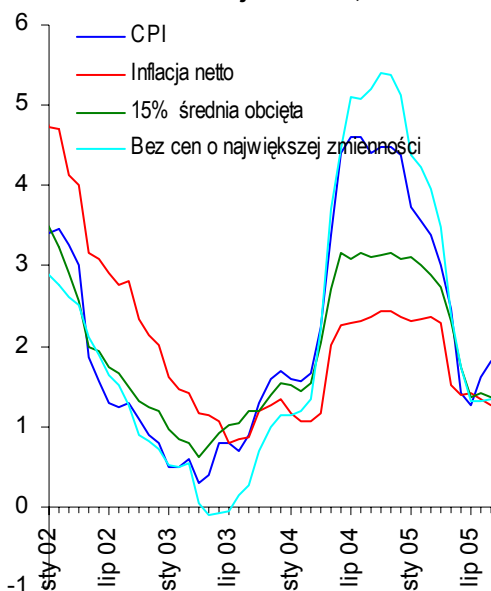
Piotr Bujak (22) 586 8341

Cezary Chrapek (22) 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Konkluzja: Dzisiejsze dane powinny pokazać silny wzrost sprzedaży detalicznej i spadek stopy bezrobocia, ale nie zmieni to wg nas postrzeganego przez RPP bilansu ryzyk dla przyszłej inflacji. Oczekujemy, że parametry polityki pieniężnej pozostaną bez zmian po rozpoczynającym się dziś posiedzeniu RPP.

CPI i inflacja bazowa, % r/r



Inflacja bazowa nie budzi obaw

Inflacja bazowa we wrześniu pozostała niska, pokazując brak poważnych zagrożeń dla perspektyw inflacji. Dwa najważniejsze wskaźniki z punktu widzenia banku centralnego - inflacja netto i 15% średnia obciążenia - pozostały bez zmian, odpowiednio na poziomie 1,3% i 1,4% r/r. Dwa inne wskaźniki nieznacznie wzrosły (CPI z wyłączeniem cen kontrolowanych oraz CPI bez cen najbardziej zmiennych), a jeden lekko się obniżył. Wszystkie pięć miar pozostało poniżej poziomu 1,5%, dolnej granicy przedziału tolerancji wokół celu inflacyjnego, a dwie z nich były nawet poniżej 1%, co potwierdza, że napięcia inflacyjne w gospodarce nie są szczególnie silne. Dane nt. niskiej inflacji bazowej mogą dołączyć do argumentów świadczących, że nieznaczne rozluźnienie polityki pieniężnej jest nadal możliwe bez powstawania poważnego ryzyka nadmiernym wzrostem inflacji. Jednak podtrzymujemy naszą opinię, że RPP pozostawi stopy procentowe bez zmian w czasie rozpoczynającego się dzisiaj posiedzenia, oczekując na dane o PKB za III kwartał oraz ostateczne informacje o kształcie rządu i jego programu gospodarczego.

Konkluzja: Niska inflacja bazowa zgodna z oczekiwaniami, bez wpływu na decyzję RPP czy ceny na rynku finansowym.

Rozmowy rządowe w toku

Wczoraj robocze grupy ekspertów z PiS i PO rozpoczęły rozmowy w sprawie porozumienia koalicyjnego, zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami. Pierwszym i najistotniejszym przedmiotem uzgodnień były kwestie makroekonomiczne i dotyczące finansów publicznych. Jan Rokita zadeklarował wczoraj, że cały program nowego rządu jest uzależniony od wyniku rozmów w tych kluczowych obszarach gospodarczych. W skład zespołów ekspertów, które przystąpiły do negocjacji weszli: ze strony PiS Cezary Mech, Wojciech Jasiński, Stanisław Kluza, Marek Zuber i Michał Krupiński; ze strony PO Zbigniew Chlebowski, Mirosława Boryczko, Rafał Antczak, Stefan Kawalec.

Wyniki wczorajszych rozmów zostaną zaprezentowane dzisiaj o 12:00 w czasie specjalnej konferencji prasowej Kazimierza Marcinkiewicza i Jana Rokity. Rokita dawał do zrozumienia wczoraj w wieczornym programie telewizyjnym, że kością niezgody pomiędzy partnerami potencjalnej koalicji nie są kwestie ekonomiczne. To oznacza, że jeśli PiS i PO zgodzą się co do pozostałych spraw, nowa koalicja będzie realizowała program zbliżony do propozycji PO.

Konkluzja: Rozmowy koalicyjne trwają, ale na razie nie widać jeszcze kompromisu.

Potencjalni partnerzy koalicyjni zaczęli wczoraj rozmowy o polityce makroekonomicznej

...a wyniki tych rozmów mają zostać przedstawione dziś o 12:00

Monitor rynku

Notowania złotego (24.10.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8960	3,9485	3,9045
USD	3,2620	3,2900	3,2706

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,1949	CADPLN	2,7940
USDPLN	3,2727	DKKPLN	0,5253
EURPLN	3,9102	NOKPLN	0,5028
CHFPLN	2,5310	SEKPLN	0,4139
JPYPLN*	2,8355	CZKPLN	0,1317
GBPPLN	5,7917	HUFPLN*	1,5450

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (24.10.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,21	0
6M	4,21	0
9M	4,21	0
12M	4,20	0
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,41	0
3L	4,46	-2
4L	4,67	-3
5L	4,78	-2
8L	4,85	-1
10L	4,84	-2

Stawki WIBOR (24.10.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,62	2
T/N	4,63	2
SW	4,61	1
2W	4,61	1
1M	4,60	1
3M	4,54	1
6M	4,50	1
9M	4,46	0
1L	4,45	1

W poniedziałek na otwarciu złoty osłabił się w stosunku do głównych w reakcji na wygraną Lecha Kaczyńskiego w wyborach prezydenckich. W rezultacie polska waluta uległa deprecjacji do euro o ponad 1% do 3,9485 i do dolara o ponad 0,5% do 3,29. Jednak później złoty odrobił część strat, EURPLN oscylował wokół 3,91, natomiast USDPLN wokół 3,265. Inwestorzy oczekują na wynik rozmów koalicyjnych oraz utworzenie rządu.

Rynek długu osłabił się na otwarciu z tych samych powodów co złoty. Później rentowności znacznie spadły do poziomu ok. 1-3p.b. niższego od piątkowego zamknięcia, co w dużej mierze było spowodowane stabilizacją po wyborach prezydenckich, przy całkiem silnym przekonaniu odnośnie udanego utworzenia rządu. Kolejnym powodem było umocnienie na rynkach bazowych, które wynikało z poprawy nastrojów inwestorów. Rynki oczekują danych o sprzedaży detalicznej oraz decyzji Rady Polityki Pieniężnej.

Konkluzja: Złoty nieznacznie słabszy po wynikach wyborów prezydenckich. Rynki oczekują wyników rozmów koalicyjnych oraz danych o sprzedaży detalicznej i decyzji RPP.

Przegląd międzynarodowy

W poniedziałek na spotkaniu węgierski bank centralny nie zmienił podstawowej stopy procentowej, która po spadku o 3,5% w tym roku spadła do poziomu 6%.

George Bush nominował wczoraj Ben'a Bernanke, szefa rady doradców ekonomicznych przy Białym Domu oraz byłego członka zarządu Rezerwy Federalnej na stanowisko prezesa Fed.

W dniu dzisiejszym o godzinie 10:00 zostanie opublikowany najważniejszy wskaźnik koniunktury dla gospodarki niemieckiej, natomiast o godzinie 16:00 wskaźnik zaufania konsumentów dla Stanów Zjednoczonych. Rynki oczekują powyższych wskaźników odpowiednio na poziomie 96,4 oraz 90,0.

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