

Codziennik – przegląd wiadomości

Mocny złoty dobry dla inflacji

8 grudnia 2005

Chociaż wszystkie partie w parlamencie skrytykowały projekt budżetu na 2006 rok (nawet premier Marcinkiewicz nie był z niego w pełni zadowolony), to jednak został on jednogłośnie przekazany do dalszych prac w komisjach sejmowych. Posłowie będą pracować nad zmianami w projekcie do drugiego czytania, które zaplanowano na 10 stycznia. PiS ostrzega, że jeśli budżet nie zyska poparcia, to może rozważyć wcześniejsze wybory. Jednak nadal trudno nam ocenić do jakiego stopnia to są tylko groźby dla zdyscyplinowania nieformalnych partnerów (LPR, Samoobrona), których poparcie mocno spada w sondażach, a na ile może to być realny scenariusz.

Członek RPP Stanisław Owsiak zwrócił wczoraj uwagę wczoraj, że trwałe umocnienie złotego poprawiłoby perspektywy inflacji i mogłoby jednocześnie pogorszyć perspektywy wzrostu gospodarczego. Owsiak stwierdził również, że bank centralny troszczy się zarówno o inflację, jak i wzrost gospodarczy. Jego wypowiedzi sugerują, że kontynuacja aprecjacji złotego może zwiększyć skłonność RPP do ponownej obniżki stóp.

Gorące wydarzenia

Debata budżetowa bez niespodzianek

Po pierwszym czytaniu i ożywionej debacie w Sejmie, projekt budżetu na 2006 rok został wczoraj skierowany do dalszych prac w komisjach sejmowych. Dyskusja w parlamencie, chociaż dość długa, nie wniosła zbyt wiele nowego do tematu. Zgodnie z oczekiwaniami prorynkowa Platforma Obywatelska domagała się bardziej zdecydowanego zacieśniania polityki fiskalnej, podczas gdy populistyczne LPR i Samoobrona krytykowały projekt za zbyt niskie wydatki na cele społeczne. Tak jak oczekiwano, debata miała znikomy wpływ na polski rynek finansowy, który przez cały dzień pozostawał stabilny.

Minister finansów Teresa Lubieńska powiedziała w trakcie dyskusji w parlamencie, że wprowadzić dług publiczny wzrośnie w 2006 roku, ale z pewnością pozostanie poniżej progu 55% PKB, a w dłuższym okresie powinien się obniżyć. Potwierdziła również, że ministerstwo pracuje obecnie nad aktualizacją programu konwergencji, w którym zostanie przedstawiona średnioterminowa strategia fiskalna. Jej zdaniem poprzedni program konwergencji Polski (przygotowany w listopadzie 2004) był nierealistyczny, a nowy program będzie „nie taki, który doprowadza do tego, że mamy wprowadzić euro przy bardzo niskim wzroście gospodarczym”.

Dla części polityków debata nad budżetem była okazją do krytyki polityki pieniężnej banku centralnego. Poseł PiS Janusz Jasiński, szef sejmowej komisji finansów publicznych, powiedział, że prowadzenie polityki gospodarczej będzie niemożliwe bez porozumienia z bankiem centralnym i wyraził nadzieję, że NBP porzuci złą „wyłącznie robienia przeciwnych rzeczy niż proponuje rząd”. O komentarz na temat polityki pieniężnej pokusił

Wszystkie partie opowiedziały się za skierowaniem budżetu na 2006 do dalszych prac w komisjach

Minister finansów zasugerowała istotne zmiany w nowym programie konwergencji, mówiąc, że poprzedni był nierealistyczny

Politycy PiS cały czas nalegają na obniżkę stóp procentowych przez bank centralny

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

PiS grozi populistom, że doprowadzi do przedterminowych wyborów, jeśli nie będą oni popierać rządu

Owsiak z RPP wskazuje na znaczenie kursu złotego dla perspektyw inflacji i wzrostu gospodarczego

...i deklaruje, że RPP troszczy się zarówno o inflację, jak i wzrost gospodarczy

się też premier Kazimierz Marcinkiewicz, stwierdzając, że nadal jest przestrzeń do obniżenia stóp procentowych, szczególnie po dobrym przyjęciu budżetu przez rynki finansowe. Premier powiedział, że rząd będzie się starał przekonać bank centralny do aktywnego wspierania wzrostu gospodarczego swoją polityką pieniężną.

Dodatkowo, szef klubu parlamentarnego PiS Przemysław Gosiewski ostrzegł, że jego partia może rozważyć skrócenie kadencji parlamentu jeśli budżet na 2006 rok nie uzyska poparcia Sejmu. Nadal nie jest jasne na ile są to tylko groźby dla postraszenia mniejszościowych nieformalnych koalicjantów (LPR, Samoobrona), których notowania bardzo spadły w ostatnim okresie, a do jakiego stopnia wcześniejsze wybory są realną opcją.

Konkluzja: Pierwszy etap debaty budżetowej bez wpływu na rynek finansowy.

Mocny złoty może poprawić perspektywy inflacji

W trakcie ostatnich trzech dni wypowiadało się kolejno trzech różnych członków RPP. Wczoraj głos zabrał Stanisław Owsiak, który wyraził opinię, że utrzymanie się silnego kursu złotego może pozytywnie wpłynąć na inflację i jednocześnie zaszkodzić perspektywom wzrostu gospodarczego poprzez zmniejszenie opłacalności eksportu. Jego zdaniem inflacja może osiągnąć cel banku centralnego, czyli 2,5% już w połowie 2006 r., ale przekroczenie tego poziomu będzie to mocno zależało od kształtowania się kursu walutowego. Owsiak powiedział również, że głównym celem RPP jest cel inflacyjny, ale nieprawdą jest, że wzrost gospodarczy nie jest ważny dla banku centralnego.

Konkluzja: Wypowiedzi Owsiaka potwierdzają przypuszczenia, że kontynuacja aprecjacji złotego może zwiększyć skłonność RPP do ponownej obniżki stóp.

Monitor rynku

W trakcie wczorajszej sesji złoty pozostawał stabilny względem euro i osłabił się w stosunku do dolara. Polska waluta była stabilna przez cały dzień w stosunku do wspólnej waluty, oscylując wokół 3,84 i straciła na wartości względem waluty amerykańskiej z 3,2660 do 3,2765 w wyniku zmiany kursu EURUSD. Dolar zyskał na wobec euro z 1,178 do 1,172, gdyż inwestorzy dyskutowali dobre dane, jak wysoki wzrost gospodarczy, rosnąca wydajność, spadająca presja inflacyjna zobrazowana w postaci spadających kosztów pracy oraz kontynuację zacieśniania polityki pieniężnej poprzez wzrost stóp procentowych na przyszłotygodniowym spotkaniu Fed. Waluta amerykańska mogła także uzyskać wsparcie w postaci wywiadu członka ECB Lorenzo Bini Smaghi'ego, w którym potwierdził on, że nie ma planów wprowadzenia strategii cyklu podwyżek stóp procentowych, co miało miejsce w Stanach Zjednoczonych. Kolejnym pozytywnym czynnikiem dla dolara jest repatriacja zysków z oddziałów zagranicznych przez amerykańskie firmy, co jest związane z ulgami podatkowymi wynikającymi z aktu Homeland Investment Act (HIA). Dzisiaj na otwarciu po kilku gwałtownych ruchach nastąpiła korekta, a kurs EURPLN wzrósł do 3,8580.

Notowania złotego (7.12.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8375	3,8465	3,8420
USD	3,2660	3,2820	3,2742

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,1732	CADPLN	2,8212
USDPLN	3,2816	DKKPLN	0,5151
EURPLN	3,8498	NOKPLN	0,4850
CHFPLN	2,4860	SEKPLN	0,4073
JPYPLN*	2,7250	CZKPLN	0,1327
GBPPLN	5,6767	HUFPLN*	1,5262

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (7.12.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,27	-3
6M	4,45	0
9M	4,47	2
12M	4,47	0
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,80	4
3L	4,86	2
4L	5,07	2
5L	5,16	0
8L	5,18	0
10L	5,19	1

Stawki WIBOR (7.12.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,29	-22
T/N	4,46	-14
SW	4,60	0
2W	4,60	0
1M	4,60	0
3M	4,64	0
6M	4,70	0
9M	4,75	-1
1L	4,82	-1

Wczoraj rynek stopy procentowej nieznacznie się osłabił przy niskiej aktywności inwestorów i niewielkich ruchach. Rentowności wzrosły o 1-4 pb w porównaniu do wtorkowego zamknięcia. Wyniki aukcji obligacji o zmiennym oprocentowaniu nie miały większego wpływu na rynek. W dniu wczorajszym rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosły z 4,49% do 4,51% po tym, jak inwestorzy zdecydowali się zrealizować zyski po wtorkowym umocnieniu oraz w obliczu aukcji obligacji 5-letnich o wartości 13 mld \$. 10-letnie Bundy nie znalazły wsparcia w wypowiedzi Smaghi'ego i osłabiły się za rynkiem amerykańskim, a rentowności wzrosły z 3,36% do 3,40% i 3,38% na dzisiejszym otwarciu.

Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało 3,0 mld zł obligacji zmiennokuponowych WZ0911 przy minimalnej cenie 997,50 i popycie wynoszącym 8,345 mld zł. Na dodatkowym przetargu MF uplasowało kolejne 600 mln zł przy popycie na poziomie 1,19 mld zł.

Konkluzja: Złoty pozostał stabilny względem euro i osłabił się do dolara po ruchach kursu EURUSD. Krzywa rentowności znajduje się nieznacznie powyżej wtorkowego zamknięcia przy niskiej aktywności i braku znaczących ruchów. W perspektywie zbliżających się świąt i końca roku stabilna sytuacja powinna się utrzymać.

Przegląd międzynarodowy

W dniu wczorajszym brak było publikacji istotnych danych ekonomicznych z zagranicy. Podobnie będzie dzisiaj.

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