

Codziennik – przegląd wiadomości

Dziś uwaga na Słowację

8 lutego 2006

Biorąc pod uwagę brak istotnych wydarzeń, polski rynek finansowy pozostaje pod wpływem wydarzeń za granicą. Wczoraj rentowności spadły w odpowiedzi na pozytywne nastroje na rynkach bazowych. Złoty nieco się umocnił, jednak dziś uwaga będzie skupiona na wydarzeniach politycznych na Słowacji – rosnące ryzyko polityczne w obliczu możliwości wcześniejszych wyborów.

Rzeczpospolita opublikowała wskaźnik koniunktury IRG SGH za styczeń. Informacje płynące a firm odnośnie aktywności ekonomicznej (sezonowe pogorszenie), popytu krajowego (najważniejsza bariera działalności), cen (spadają bądź będą spadać) oraz wykorzystania mocy produkcyjnych (spadek o 8 pkt proc do 68%) nie powinny być szczególnym zmartwieniem dla bankierów centralnych.

Minister finansów Zyta Gilowska stwierdziła, że za trzy lata Polska będzie gotowa do poważnych rozmów na temat wejścia do strefy euro. Nie jest to niespodzianką biorąc pod uwagę poglądy liderów PiS. Premier Marcinkiewicz zapowiedział, że w najbliższym czasie zaproponowana będzie reforma podatkowa.

Gorące wydarzenia

Przedsiębiorcy wciąż optymistyczni

... choć wskazują na mniejsze zamówienia i produkcję w styczniu

Stopień wykorzystania mocy produkcyjnych w dół, popyt krajowy niski

Sondaże wskazują na wysokie łączne poparcie dla PiS i PO, tylko cztery partie w parlamencie

Sezonowy spadek koniunktury w styczniu

Wskaźnik koniunktury instytutu IRG SGH opublikowany w dzisiejszej *Rzeczpospolitej* pokazał umiarkowane pogorszenie klimatu gospodarczego w styczniu, jednak było to raczej zjawisko sezonowe niż trwała tendencja. Przedsiębiorstwa są nadal dość optymistyczne, chociaż warto zanotować spadek zarówno produkcji, jak i zamówień, co również dotyczyło firm eksportujących, chociaż najbardziej istotne zmiany dotyczyły przedsiębiorstw państwowych. Co ciekawe, według tego badania wykorzystanie mocy wytwórczych obniżyło się o 8 pkt. proc. do 68% w ciągu ostatnich trzech miesięcy. Równocześnie, firmy wysyłały niejednoznaczne sygnały dotyczące polityki cenowej - firmy prywatne poinformowały o spadku cen, ale spodziewały się umiarkowanego wzrostu w przyszłości, podczas gdy odpowiedzi firmy państwowych wskazywały dokładnie odwrotnie. Aż 60% badanych firm wskazywało niewystarczający popyt krajowy jako główną barierę dla swojej działalności.

Konkluzja: Informacje z przedsiębiorstw jeśli chodzi o aktywność popytu krajowego, ceny i wykorzystanie mocy wytwórczych nie powinny być zmartwieniem dla banku centralnego.

Poparcie dla PiS 2 pkt wyższe niż dla PO

Dwa ogólnopolskie dzienniki, *Gazeta Wyborcza* i *Rzeczpospolita*, opublikowały dziś wyniki sondaży opinii publicznych przeprowadzanych regularnie na ich zlecenie. Według obu sondaży PiS nadal cieszy się największym poparciem społecznym, ale popularność PO jest tylko o 2 pkt proc. mniejsza. Po przeliczeniu deklarowanej liczby głosów na miejsca w

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

Sejmie, łączna liczba mandatów obu partii przekroczyłaby konstytucyjną większość dwóch trzecich. Co ciekawe, gdyby wybory parlamentarne odbywały się 4-5 lutego, czyli po podpisaniu tzw. paktu stabilizacyjnego, w Sejmie znalazłyby się tylko cztery partie. Obok wspomnianych liderów byłyby to SLD i Samoobrona. Jak widać w tabeli poniżej, gdyby PO i PiS ponownie nie były w stanie osiągnąć porozumienia, to według sondażu PBS alternatywna koalicja mogłaby zostać zawiązana przez PO z SLD, natomiast według sondażu GfK Polonia przez PiS z Samoobroną.

Poparcie dla głównych partii politycznych

	PBS dla Gazety Wyborczej		GfK Polonia dla Rzeczypospolitej	
	poparcie (%)	liczba mandatów	poparcie (%)	liczba mandatów
PiS	37 (40)	190	33 (36)	198
PO	35 (35)	187	31 (25)	183
SLD	10	54	5	28
Samoobrona	7	29	8	49
LPR	4	-	2	-
PSL	1	-	2	-

Uwaga: Sondaż PBS został przeprowadzony 4-5 lutego; a sondaż GfK 3-5 lutego

Konkluzja: Biorąc pod uwagę niepewny wynik ewentualnych przedterminowych wyborów, nie jest dziwne, że liderzy PiS wybrali inne rozwiązanie.

Monitor rynku

Notowania złotego (07.02.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8150	3,8354	3,8219
USD	3,1830	3,2030	3,1842

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,1973	CADPLN	2,7913
USDPLN	3,1927	DKKPLN	0,5135
EURPLN	3,8222	NOKPLN	0,4769
CHFPLN	2,4645	SEKPLN	0,4132
JPYPLN*	2,6921	CZKPLN	0,1347
GBPPLN	5,6099	HUFPLN*	1,5295

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (07.02.2006)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,05	0
6M	4,05	0
9M	4,05	0
12M	4,05	0
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,33	0
3L	4,52	0
4L	4,64	-4
5L	4,72	-4
8L	4,82	-2
10L	4,91	-1

3L - DS0509, 4L - PS0310, 5L - DS1110

Stawki WIBOR (07.02.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,36	1
T/N	4,36	1
SW	4,36	1
2W	4,36	1
1M	4,36	2
3M	4,34	0
6M	4,34	0
9M	4,33	-1
1L	4,33	-1

Na wtorkowej sesji Polska waluta oscylowała w wąskim przedziale wobec głównych walut. Złoty lekko umocnił się w stosunku do euro z 3,8275 do 3,8215 i stracił na wartości do dolara z 3,1965 do 3,1971, jednak ruchy były umiarkowane, gdyż wczoraj nie pojawiły się żadne istotne informacje, które mogłyby wpłynąć na rynek. Dolar ustanowił kolejny szczyt od 4 tygodni wobec wspólnej waluty na początku sesji a później minimalnie się osłabił do 1,1971.

Rynek stopy procentowej umocnił się a rentowności spadły o 1-4 pb głównie ze względu na umocnienie na rynkach bazowych, gdyż na rynku krajowym nie było istotnych wydarzeń ani publikacji danych. We wtorek 10-letnie Treasuries umocniły się początkowo z 4,55% a późnym popołudniem w poniedziałek do 4,52%, choć później rentowności powróciły do poziomu 4,56% przed aukcją 3-letnich obligacji. Rentowności 10-letnich Bundów podążały za rynkiem amerykańskim i po początkowym spadku rentowności z 3,48% do 3,46% dziś są znów wyżej na poziomie 3,49%.

Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje 500 mln zł 12-letnich obligacji indeksowanych inflacją IZ0816 oraz 1,0 mld 7-letnich obligacji zmiennokuponowych.

Pierwsza reakcja rynku w odniesieniu do wzrostu politycznej niepewności na Słowacji (patrz poniżej) może być negatywna dla słowackiej waluty oraz obligacji, co może mieć też wpływ na region, a w tym Polskę. Korekta na rynkach bazowych może wpłynąć także na rentowności polskich obligacji.

Konkluzja: Złoty umocnił się a rentowności obligacji spadły przy braku istotnych wydarzeń na rynku. Polski rynek walutowy oraz obligacje mogą się osłabić po wiadomościach ze Słowacji, choć w dalszym ciągu kurs złotego powinien pozostać w wąskim przedziale dopóki nie pojawią się istotniejsze informacje.

Przegląd międzynarodowy

Wczoraj nie było publikacji istotnych danych za granicą.

Premier Słowacji Mikulas Dzurinda powiedział wczoraj, że w trakcie dzisiejszego posiedzenia rządu będzie się starał uzyskać zgodę na przedterminowe wybory (w czerwcu zamiast we wrześniu, jak planowano pierwotnie), ponieważ partia do niedawna współtworząca koalicję zdecydowała się na opuszczenie rządu. Obecnie lewicowa partia Smer prowadzi w sondażach przedwyborczych, obiecując realizację populistycznych i niebezpiecznych pomysłów, np. cofnięcie niektórych reform, wstrzymanie prywatyzacji i zwalczania korupcji.

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