

# Codziennik – przegląd wiadomości

## Wyższy popyt na kredyt

9 lutego 2006

Wczoraj NBP opublikował raport wyniki badań ankietowych o sytuacji na rynku kredytowym, które wskazywały na umocnienie popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego.

Premier Kazimierz Marcinkiewicz powtórzył, że RPP powinna zostać zlikwidowana, ale może to się stać tylko poprzez zmianę konstytucji. Jest bardzo mało prawdopodobne, aby udało się przeprowadzić taką zmianę w obecnej kadencji parlamentu, ponieważ PiS i jego sprzymierzeńcy nie mają wystarczającej większości.

Agencja S&P's poinformowała wczoraj, że widzi możliwość podniesienia ratingów kredytowych krajów będących nowymi członkami UE i krajów kandydujących. Równocześnie, agencja podała, że wstrzyma się ze zmianą ratingu Węgier do czasu wyborów samorządowych na jesieni. Ostatnio S&P's zmieniła perspektywę ratingu Węgier na negatywną. Wydaje się, że Polska ma szansę wkrótce poprawić swój rating względem Węgier, ale będzie to zależało od polityki fiskalnej polskiego rządu (i większości parlamentarnej), która nadal jest niepewna. To samo odnosi się do Słowacji, gdzie najprawdopodobniej odbędą się przedterminowe wybory w czerwcu i możliwa jest zmiana rządu.

## Gorące wydarzenia

### Więcej kredytów inwestycyjnych i konsumenckich

NBP opublikował wczoraj wyniki ankiety na temat sytuacji na rynku kredytowym przeprowadzonej wśród przewodniczących komitetów kredytowych. Pokazały one, że w IV kwartale 2005 r., po kwartale przerwy, powróciła tendencja do łagodzenia warunków i kryteriów udzielania kredytów w sektorze przedsiębiorstw. W sektorze gospodarstw domowych utrzymuje się słaba tendencja do łagodzenia polityki kredytowej w segmencie kredytów konsumpcyjnych. Banki nie złagodziły natomiast polityki kredytowej w segmencie kredytów mieszkaniowych, po raz pierwszy od IV kwartału 2003 r. NBP podkreślił jednak, że została ona już przez banki bardzo złagodzona we wcześniejszych okresach. Według wyników ankiety wciąż najważniejszą wymienianą przez banki przyczyną zmian w polityce kredytowej jest wzrost wewnątrzsektorowej presji konkurencyjnej.

Jeśli chodzi o popyt na kredyty dla przedsiębiorstw banki odnotowały w IV kwartale ub.r. wzrost popytu na kredyty w sektorze przedsiębiorstw. Tendencja do wzrostu popytu jest nieznacznie silniejsza w sektorze dużych przedsiębiorstw i w kategorii kredytów długoterminowych. Niemniej, przewidywania wzrostu popytu na kredyty dla przedsiębiorstw (zwłaszcza dużych) w I kwartale 2006 r. są najslabsze od początku prowadzenia badań. Banki wskazywały, że popyt na kredyty dla przedsiębiorstw zwiększył się głównie w wyniku wzrostu zapotrzebowania na finansowanie inwestycji.

W odniesieniu do popytu na kredyty dla gospodarstw domowych wyniki ankiety pokazały, że chociaż żaden z banków nie odczuł spadku popytu na

*Tendencja do łagodzenia polityki kredytowej kontynuowana choć nieco osłabiona po znaczących zmianach w poprzednich okresach*

*Wyższy popyt na kredyty firm głównie za sprawą popytu inwestycyjnego*

**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

**Popyt na kredyty mieszkaniowe  
ustabilizował się, ale rośnie popyt  
na kredyty konsumenckie**

kredyty mieszkaniowe, to tendencja do wzrostu popytu była stosunkowo słaba w porównaniu z poprzednimi kwartałami 2005 r. Banki przewidują również, że w I kwartale 2006 r. nie wystąpi wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe - po raz pierwszy od początku prowadzenia badań. W segmencie kredytów konsumpcyjnych, po jednorazowym spadku popytu w III kwartale 2005 r., powróciła tendencja do wzrostu popytu, która jest obecnie silniejsza niż dla kredytów mieszkaniowych. Wskazywane przez banki przyczyny zmian popytu na kredyty dla gospodarstw domowych to przede wszystkim łagodzenie warunków udzielania kredytów. Do wzrostu popytu w tym segmencie rynku przyczynia się wg banków również sytuacja na rynku mieszkaniowym i poprawa sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych. Popyt na kredyty konsumpcyjne wzrósł głównie w wyniku wzrostu zapotrzebowania na finansowanie dóbr trwałego użytku. Wśród innych przyczyn banki wymieniały również łagodzenie polityki kredytowej.

Jeśli chodzi o zmiany w I kwartale br., banki prognozują nieznaczne złagodzenie kryteriów i warunków udzielania kredytów dla przedsiębiorstw w odniesieniu do sektora przedsiębiorstw oraz kredytów konsumpcyjnych dla gospodarstw domowych. Polityka kredytowa w segmencie kredytów mieszkaniowych ma pozostać niezmienną.

**Konkluzja: Wyniki ankiety sugerują wzmocnienie zarówno popytu inwestycyjnego, jak i konsumpcyjnego. Pozytywne dla perspektyw wzrostu gospodarczego w 2006 r.**

## Monitor rynku

We wczorajszym dniu na polskim rynku nie pojawiły się żadne przełomowe informacje, a kurs złotego w dalszym ciągu poruszał się w wąskim przedziale. W środę polska waluta osłabiła się wobec głównych walut. Kurs EURPLN wzrósł z 3,8119 do 3,8260, natomiast kurs USDPLN odnotował wzrost z porannego dziennego minimum 3,19 do 3,2025. Dolar ponownie umocnił się w środę z 1,198 do najwyższego poziomu od 5-tygodni 1,1924 w reakcji na informację o wypowiedzi Alana Greenspana pozytywnie oceniającej amerykańską gospodarkę i jej perspektywy.

W obliczu braku kluczowych wydarzeń rentowności na polskim rynku obligacji znajdują się głównie pod wpływem odpowiedników z rynków bazowych. Tak było też i wczoraj gdy rynek stopy procentowej osłabił się a rentowności wzrosły o 1-4 pb powracając blisko poziomów z poniedziałkowego zamknięcia, głównie w związku z sytuacją na rynkach bazowych. Aukcja obligacji indeksowanych inflacją oraz zmiennokuponowych miała niewielki wpływ na rynek papierów przynoszących stały dochód. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów pozostały na niezmiennych poziomach odpowiednio 4,56% oraz 3,49%.

Na śródowym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 493 mln zł z oferowanych 500 mln zł 12-letnich obligacji indeksowanych inflacją IZ0816 z przeciętną ceną na poziomie 1.020,47, współczynnikiem indeksacji 1,01774 natomiast popyt wyniósł 1,07 mld zł. MF uplasowało także całą zaoferowaną kwotę 1,0 mld zł obligacji zmiennokuponowych 7-letnich przy stopie redukcji 8,75%.

### Notowania złotego (08.02.2006)

|     | Min    | Max    | Fixing |
|-----|--------|--------|--------|
| EUR | 3,8190 | 3,8310 | 3,8254 |
| USD | 3,1900 | 3,2030 | 3,1949 |

### Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

|         |        |         |        |
|---------|--------|---------|--------|
| EURUSD  | 1,1981 | CADPLN  | 2,7757 |
| USDPLN  | 3,1890 | DKKPLN  | 0,5118 |
| EURPLN  | 3,8217 | NOKPLN  | 0,4767 |
| CHFPLN  | 2,4589 | SEKPLN  | 0,4125 |
| JPYPLN* | 2,6864 | CZKPLN  | 0,1343 |
| GBPPLN  | 5,5610 | HUFPLN* | 1,5205 |

\*100 jednostek

### Rentowności na rynku wtórnym (08.02.2006)

| Bony      | Rentowność | Zmiana (pb) |
|-----------|------------|-------------|
| 3M        | 4,05       | 0           |
| 6M        | 4,05       | 0           |
| 9M        | 4,05       | 0           |
| 12M       | 4,04       | -1          |
| Obligacje | Rentowność | Zmiana (pb) |
| 2L        | 4,33       | 0           |
| 3L        | 4,53       | 1           |
| 4L        | 4,68       | 4           |
| 5L        | 4,75       | 3           |
| 8L        | 4,84       | 2           |
| 10L       | 4,94       | 3           |

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

### Stawki WIBOR (08.02.2006)

| Termin | Stawki | Zmiana (pb) |
|--------|--------|-------------|
| O/N    | 4,28   | -8          |
| T/N    | 4,31   | -5          |
| SW     | 4,33   | -3          |
| 2W     | 4,33   | -3          |
| 1M     | 4,33   | -3          |
| 3M     | 4,32   | -2          |
| 6M     | 4,31   | -3          |
| 9M     | 4,31   | -2          |
| 1L     | 4,31   | -2          |

Na dzisiejszej aukcji w USA po raz pierwszy od prawie 5 lat zostaną zaoferowane obligacje 30-letnie co wprowadziło pewien niepokój rynku w odniesieniu do reakcji długiego końca krzywej rentowności.

***Konkluzja: Polska waluta osłabiła się nieznacznie wobec głównych walut. Złoty porusza się w wąskim przedziale, gdyż na rynek nie napływają żadne kluczowe informacje. Obligacje osłabiły się w reakcji na sytuację na rynkach bazowych. Inwestorzy oczekują publikacji danych w przyszłym tygodniu.***

## Przegląd międzynarodowy

Na Słowacji późnym popołudniem we wtorek wszystkie partie zaakceptowały pomysł nowych wyborów. W dniu wczorajszym został on zaakceptowany przez rząd a dzisiaj kluczowe będzie głosowanie parlamentu. Premier Dzurinda zaproponował już 17 czerwca jako termin nowych wyborów, które wcześniej były zaplanowane na wrzesień. Prezes banku centralnego na Słowacji Ivan Sramko powiedział wczoraj, że ustanowienie jasnej ścieżki wydarzeń, także wybór scenariusza wcześniejszych wyborów pomogłoby ustabilizować słowacką koronę.

W dniu dzisiejszym o 16:00 w USA zostaną opublikowane dane o zapasach hurtowych za grudzień. Analitycy oczekują, że dane będą na tym samym poziomie co w listopadzie 0,4%.

---

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