

Codziennik – przegląd wiadomości

Czy polityka przeszkodzi w cięciu?

21 lutego 2006

W wywiadzie dla agencji Reuters, opublikowanym wczoraj późnym popołudniem, członkini RPP Halina Wasilewska-Trenkner powiedziała, że proponowane zmiany w ustawie o NBP są „niepokojącym konglomeratem różnych pomysłów” i może to zwiększyć ostrożność w polityce pieniężnej. Jednocześnie jednak stwierdziła również, że „obecnie otoczenie inflacyjne jest bardzo korzystne dla prowadzenia polityki monetarnej” i „nie ma ryzyka gwałtownego wzrostu cen”. W przeciwieństwie do wcześniejszych komentarzy „jastrzębiej” frakcji RPP, do której zalicza się Halina Wasilewska-Trenkner, przyznała ona wprost, że presja na wzrost cen jest bardzo słaba, co „rokuje dobrze dla stabilizacji cen na dość długo”. Zdaniem członkini RPP „nie wydaje się, aby tegoroczny wzrost gospodarczy spowodował poważną presję inflacyjną”. W sumie wypowiedzi Wasilewskiej-Trenkner sugerują, że raczej nie zagłosuje ona za kolejną obniżką stóp w najbliższym czasie, choć nie można tego wykluczyć, ale pokazują również, że przekonanie o bardzo korzystnych perspektywach inflacji w średnim terminie jest coraz bardziej powszechne w Radzie, co wspiera oczekiwania na kolejne złagodzenie polityki pieniężnej.

Minister finansów Zyta Gilowska powiedziała dziś rano w wywiadzie dla Radia PiN, że chce obniżyć wydatki budżetowe w 2007 r. o 0,8-1% PKB, ale wątpi, czy jest się to uda ze względu na postawę polityków.

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj, że podniosło swoje prognozy wzrostu gospodarczego do 5% na I kw. 2006 i 4,5% na cały 2006 r. Nie ma to wpływu na rynek, ale jeśli bardziej optymistyczne prognozy zaczną się w kolejnych miesiącach materializować, to prawdopodobieństwo spadku stóp procentowych poniżej 4%, co jest brane pod uwagę przez niektórych uczestników rynku, znacznie zmaleje. Podtrzymujemy naszą opinię, że RPP po raz kolejny obniży stopy o 25 pb, być może już w tym miesiącu.

Gorące wydarzenia

Wyższe prognozy PKB MinFin

Ministerstwo Finansów zaprezentowało wczoraj nowe prognozy wzrostu gospodarczego na ten rok. Ludwik Kotecki, wicedyrektor departamentu polityki finansowej, analiz i statystyki w Ministerstwie Finansów, poinformował, że po styczniowych danych o produkcji przemysłowej, prognoza wzrostu produkcji w lutym wynosi 11-12%, a prognoza wzrostu gospodarczego na pierwszy kwartał wynosi ok. 5%. W rezultacie, zmieniła się również prognoza na cały rok - do 4,5% z poziomu 4,3% założonego w budżecie. Kotecki powiedział również, że wysoki styczniowy wzrost produkcji był z jednej strony efektem niskiej bazy statystycznej, ale też widać, że pozytywne trendy utrzymują się, a mocny złoty nie szkodzi eksporterom (przynajmniej obrotów eksportu, gdyż istnieje możliwość zmniejszania marż). O ile zgadzamy się, że dane piątkowe potwierdziły, że polska gospodarka kontynuuje trend wzrostowy na początku tego roku, utrzymujemy póki co naszą prognozę wzrostu gospodarczego na ten rok na poziomie nieco poniżej 4,5%, a w pierwszym kwartale również oczekujemy wzrostu bliższego 4% niż 5%. Jeśli chodzi o prognozy produkcji na luty, to jesteśmy mniej optymistyczni od ministerstwa i prognozujemy wzrost o ok. 8%.

MinFin prognozuje, że wzrost PKB w I kw. br. wyniesie 5%, a w całym roku osiągnie 4,5%

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

Konkluzja: Bez wpływu na rynek, choć jeśli bardziej optymistyczne prognozy wzrostu będą się materializować, to może to ograniczać oczekiwania na spadek stóp oficjalnych poniżej 4%. Podtrzymujemy naszą prognozę na jeszcze jedną obniżkę stop o 25pb, prawdopodobnie już w tym miesiącu.

Notowania złotego (20.02.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,7540	3,7735	3,7565
USD	3,1445	3,1595	3,1456

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,1916	CADPLN	2,7438
USDPLN	3,1668	DKKPLN	0,5052
EURPLN	3,7735	NOKPLN	0,4635
CHFPLN	2,4205	SEKPLN	0,4048
JPYPLN*	2,6921	CZKPLN	0,1319
GBPPLN	5,4915	HUFPLN*	1,4988

*100 jednostek

Aukcja bonów skarbowych (20.02.2006)

Bony	Popyt	Sprzedaż	Średnia	Zmiana
	młn PLN		Rent.	(pb)
52-tyg	3 220.22	1 000	3,879	-23

Rentowności na rynku wtórnym (20.02.2006)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	3,92	0
6M	3,92	0
9M	3,91	0
12M	3,9	0
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,06	-1
3L	4,25	2
4L	4,36	0
5L	4,41	1
8L	4,51	-1
10L	4,63	0

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

Stawki WIBOR (20.02.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,30	-2
T/N	4,31	-1
SW	4,30	-2
2W	4,25	-6
1M	4,21	-7
3M	4,18	-2
6M	4,10	-8
9M	4,10	-6
1L	4,10	-6

Monitor rynku

Wczoraj złoty osłabił się zarówno względem euro, jak i dolara. Na poniedziałkowej sesji aktywność na rynku walutowym była umiarkowana, a złoty poruszał się w wąskim przedziale między innymi w związku z dniem wolnym od pracy w Stanach Zjednoczonych. Początkowo kurs EURPLN spadł z 3,759 to 3,753 jednak po nieudanej próbie pokonania poziomu 3,75 inwestorzy zdecydowali się zrealizować zyski, a kurs EURPLN wzrósł do 3,768. Polska waluta straciła również względem dolara z 3,141 do 3,153. Dolar nieznacznie umocnił się z 1,195 do 1,194 i oscylował w wąskim przedziale wahań względem euro w obliczu dnia wolnego w USA.

Rentowności polskich obligacji niemal nie uległy zmianie w porównaniu do piątkowego zamknięcia, a aktywność na rynku była umiarkowana podobnie jak na rynku walutowym. Po znaczącym umocnieniu w poprzednim tygodniu inwestorzy mogą poczekać z kolejnymi posunięciami na dane makroekonomiczne publikowane w czwartek, a zwłaszcza na sprzedaż detaliczną. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów również w nie uległy znaczącej zmianie z uwagi na dzień wolny w USA.

Ministerstwo Finansów uplasowało całą oferowaną kwotę 1,0 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych, przy średniej rentowności 3,879% i popycie 3.22 mld zł.

Konkluzja: Złoty osłabił się względem głównych walut i pozostawał w wąskim paśmie wahań, podczas gdy rentowności obligacji pozostały niemal bez zmian. Inwestorzy skupią uwagę na danych publikowanych w czwartek.

Przegląd międzynarodowy

W dniu wczorajszym nie było publikacji istotnych danych, natomiast dzisiaj o godz. 11:00 zostaną opublikowane dane o bilansie handlowym w strefie euro. Rynek spodziewa się deficytu na poziomie 0,1 mld €.

W dniu dzisiejszym opublikowany zostanie również protokół ze styczniowego posiedzenia Fed, który może mieć nieco mniejsze znaczenie niż zwykle z uwagi na fakt, że kolejnym posiedzeniom Fed będzie przewodniczył nowy prezes Ben Bernanke. Rynek zapoznał się z jego poglądami odnośnie prowadzenia polityki pieniężnej w poprzednim tygodniu podczas wystąpień w amerykańskim parlamencie.

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