

Codziennik – przegląd wiadomości

Spokojniejszy tydzień?

6 marca 2006

Lider rządzącego PiS Jarosław Kaczyński ostrzegł sojuszników z Samoobrony i LPR, że jeśli nie przestaną zachowywać się w sposób zagrażający paktowi stabilizacyjnemu, to jedynym rozsądnym wyjściem będzie rozwiązanie parlamentu. Kaczyński powiedział, że PiS może zgłosić wniosek o samorozwiązanie parlamentu, ale byłby to tylko gest, ponieważ musiałoby za tym zagłosować aż 307 z 460 posłów, podczas gdy PiS ma tylko 155, a pozostałe partie są przeciwne przedterminowym wyborom. Innym sposobem doprowadzenia do wcześniejszych wyborów byłaby dymisja rządu (zakładając brak zdolności parlamentu bez poparcia PiS do powołania nowego rządu), ale to wydaje się raczej mało prawdopodobne w najbliższej przyszłości. Na razie trzeba poczekać i zobaczyć, jak sygnatariusze paktu zagłosują za kilkoma istotnymi ustawami. W efekcie wypowiedzi Kaczyńskiego złoty i obligacje uległy w piątek osłabieniu. Ponieważ na ten tydzień nie są zapowiedziane żadne publikacje istotnych danych, wpływ na krajowy rynek będą miały wydarzenia polityczne i sytuacja na głównych rynkach zagranicznych.

Prezydent Lech Kaczyński powiedział, że nowy prezes NBP (który zostanie mianowany w styczniu 2007 r.) będzie reprezentował inny pogląd na politykę pieniężną niż Leszek Balcerowicz. Według *Gazety Wyborczej*, prezydent już dziś rozpocznie rozmowy z potencjalnymi kandydatami.

Gorące wydarzenia nowego tygodnia

Brak danych w Polsce, dane z amerykańskiego rynku pracy w piątek

W kalendarzu na ten tydzień nie ma publikacji istotnych krajowych danych ekonomicznych, w związku z czym rynek będzie miał więcej czasu na spokojną ocenę sytuacji w gospodarce i prawdopodobnie będzie przykładał większą uwagę do tendencji i wydarzeń za granicą. Jednak na najważniejszych rynkach światowych liczba przewidywanych ważnych publikacji będzie również skromna. Największe znaczenie będzie miał raport o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA, który pojawi się w piątek. Wcześniej poznamy dane z USA o zamówieniach w przemyśle oraz deficycie handlowym, które mogą mieć wpływ na kurs euro wobec dolara.

Parlament obraduje od środy

Biorąc powyższe pod uwagę, najbliższe dni mogą upłynąć w spokojnej atmosferze, chyba że sytuacja polityczna dostarczy uczestnikom rynku nowych emocji. W środę rozpoczyna się posiedzenie Sejmu, które może być okazją do nowych wydarzeń w polityce. Byłyby one zapewne przedmiotem zainteresowania rynku, szczególnie, że stabilność „paktu stabilizacyjnego” może budzić obawy po ostatnich wypowiedziach liderów LPR i Samoobrony, po których szef PiS zagroził ponownie przyspieszonymi wyborami.

Wywiady członków Rady w centrum zainteresowania

Niewątpliwie, inwestorzy będą również oczekiwali niecierpliwie na pierwsze wywiady z członkami RPP po lutowej obniżce stóp, które mogłyby ukierunkować oczekiwania rynku odnośnie przyszłych decyzji w polityce pieniężnej. Pierwsza z tej serii rozmowa miała miejsce już dzisiaj z Haliną Wasilewską-Trenkner, jednak nie dała ona zbyt jasnych wskazówek co do przyszłej polityki pieniężnej. Trudno przewidzieć, kiedy i czy pojawią się kolejne wypowiedzi z banku centralnego.

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: Tydzień powinien być spokojny przy braku publikacji istotnych danych, chyba że zgrzyty na scenie politycznej dostarczą uczestnikom rynku nowej dawki emocji.

Monitor rynku

W trakcie piątkowej sesji złoty osłabił się względem głównych walut w reakcji na powrót sugestii o wcześniejszych wyborach. Kurs EURPLN wzrósł z 3,791 do 3,803, a kurs USDPLN wzrósł z 3,152 do 3,172. Czwartkowa wyprzedaż walut na rynkach wschodzących związana ze zwiększonymi obawami inflacyjnymi wyrażonymi przez EBC trwała również w piątek. Lider PiS Jarosław Kaczyński powtórzył chwilowo odstawiony argument sugerując możliwość rozwiązania parlamentu, jeśli mniejszościowi sygnatariusze „paktu stabilizacyjnego” nie przestaną prowadzić działań zagrażających paktowi, co działało przeciwko polskiej walucie. Kurs EURUSD spadł lekko z 1,202 do 1,201 po mieszanych danych ze Stanów Zjednoczonych oraz ze strefy euro.

Rynek stopy procentowej osłabił się na ostatniej sesji w poprzednim tygodniu a rentowności wzrosły o 2-7 pb na długim końcu krzywej. Początkowo poziomy rentowności okazały się dosyć atrakcyjne do wejścia na polski rynek i obligacje odrobiły część czwartkowych strat, które nastąpiły po podwyżce stóp procentowych przez EBC oraz jastrzębich komentarzach odnośnie kolejnych kroków w polityce pieniężnej strefy euro. Jednak później wzrost cen obligacji został ograniczony przez wzrost ryzyka politycznego, gdy scenariusz wcześniejszych wyborów znów został przypomniany przez lidera partii rządzącej. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły ponownie z 4,65% do 4,68% i 4,69% na dzisiejszym otwarciu, natomiast 10-letnie bundy osłabiły się z 3,57% do 3,59%.

Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 1,0 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych, co stanowi niższą granicę wcześniej podanego przedziału 1,0-1,3 mld zł.

W tym tygodniu nie będzie publikacji danych makroekonomicznych na rynku krajowym a inwestorzy mogą się skupić na danych międzynarodowych oraz wiadomościach z polityki.

Konkluzja: Złoty oraz obligacje osłabiły się, gdyż wyrażone w czwartek globalne obawy inflacyjne w dalszym ciągu oddziaływały na rynki, a ryzyko polityczne wzrosło po przypomnieniu możliwości przeprowadzenia wcześniejszych wyborów. W tym tygodniu polityka i dane z rynków bazowych mogą wpłynąć na ceny polskich aktywów.

Przegląd międzynarodowy

PMI dla sektora usług w strefie euro wzrósł w lutym do 58,2 pkt z 57 pkt w porównaniu z prognozami analityków na poziomie 57,3 pkt, co jest kolejnym sygnałem ożywienia gospodarczego. Według Eurostatu wzrost PKB w strefie euro wyniósł w IV kwartale 0,3% wobec 0,6% w III kwartale, co wynika ze spadku konsumpcji o 0,2% oraz pogorszenia sytuacji w handlu zagranicznym. Import zwiększył się bowiem o 0,9%, a eksport wzrósł o 0,5%.

Notowania złotego (03.03.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,7920	3,8120	3,8058
USD	3,1550	3,1730	3,1670

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2068	CADPLN	2,7911
USDPLN	3,1606	DKKPLN	0,5091
EURPLN	3,8141	NOKPLN	0,4732
CHFPLN	2,4287	SEKPLN	0,4017
JPYPLN*	2,7160	CZKPLN	0,1335
GBPPLN	5,5364	HUFPLN*	1,4939

*100 jednostek

Stawki WIBOR (03.03.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,15	0
T/N	4,14	-1
SW	4,14	-1
2W	4,14	-1
1M	4,14	0
3M	4,08	-1
6M	4,05	-1
9M	4,05	0
1L	4,05	1

Stawki FRA (03.03.2006)

Termin	Średnia	Change (bp)
1x2	4,01	0
3x6	3,95	2
6x9	3,94	4
9x12	3,95	4
3x9	3,97	3
6x12	3,96	3

Rentowności obligacji (03.03.2006)

Termin	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	3,99	-3
3L	4,2	2
4L	4,4	7
5L	4,45	6
8L	4,57	4
10L	4,63	5

Inwestycje również wypadły nieco gorzej niż kwartał wcześniej, rosnąc o 0,8% wobec wzrostu o 1,1% w III kwartale.

ISM dla sektora usług w USA zwiększył się w lutym do 60,1 pkt z 56,8 pkt w styczniu, podczas gdy analitycy oczekiwali poziomu 58 pkt. Indeks nastrojów konsumentów wg Uniwersytetu Michigan spadł w lutym do 88,7 pkt z 91,2 w styczniu, czyli nieco mniej niż oczekiwano (80 pkt).

Dziś o 16:00 polskiego czasu podane zostaną w USA dane o zamówieniach w przemyśle za luty. Rynek oczekuje spadku o 5,3% po wzroście o 1% w styczniu.

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