

Codziennik – przegląd wiadomości

Neutralny kandydat na prezesa NBP

13 grudnia 2006

Wczoraj prezydent Lech Kaczyński wskazał swojego kandydata na prezesa NBP, którym został Jan Sulmicki, profesor ekonomii ze Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Jego kandydatura jest pozytywnie oceniana przez różnych ekonomistów, również tych z liberalnymi poglądami. Naszym zdaniem pierwsza reakcja rynku finansowego na nominację powinna być neutralna, a następnie inwestorzy będą oczekiwali na pierwsze publiczne wypowiedzi kandydata na tematy związane z prowadzeniem polityki pieniężnej, polityki kursowej oraz polskiej drogi do euro. W związku z tym zdolności nowego prezesa w komunikowaniu się z rynkami będą kluczową sprawą w najbliższych tygodniach.

Amerykański Bank Rezerwy Federalnej zdecydował na wczorajszym posiedzeniu aby pozostawić główne stopy procentowe bez zmian na poziomie 5,25%, co było zgodne z oczekiwaniami. Fed utrzymał nastawienie restrykcyjne w swoim komunikacie, podkreślając wysoki poziom inflacji bazowej. Komunikat zawierał stwierdzenia nt. utrzymującej się presji inflacyjnej, która jednak może ulec złagodzeniu. Pojawiło się też dodatkowe sformułowanie podkreślające skalę spowolnienia gospodarczego (tj. „znaczące schłodzenie rynku nieruchomości”), które okazało się najważniejsze dla rynku.

Gorące wydarzenia

Prezydent mianował kandydata na nowego szefa NBP

Prezydent Lech Kaczyński zgłosił wczoraj swojego kandydata na nowego prezesa Narodowego Banku Polskiego. Został nim Jan Sulmicki, profesor ekonomii w Szkole Głównej Handlowej. Jego nominacja zaskoczyła rynki, gdyż nie jest on powszechnie znany i nie był wymieniany jako możliwy kandydat. Sulmicki ma 61 lat, wykłada na SGH od 1968 roku i napisał wiele prac naukowych, m.in. na temat euro i integracji z Unią Europejską. Był doradcą kolejnych prezesów NBP między 1988 a 2002 rokiem i przedstawicielem Polski w Banku Światowym. Pracował również w Rządowym Centrum Studiów Strategicznych, nadzorując tam pracę kilku departamentów. Obecnie Sulmicki jest członkiem Rady Nadzorczej KGHM.

Minister Finansów, Zyta Gilowska, która sama była wymieniana jako możliwy kandydat na stanowisko szefa NBP, powiedziała, że Sulmicki jest dobrym kandydatem. Inni ekonomiści, którzy znają Sulmickiego także uważają, że jest to dobra kandydatura. Na przykład, Jan Winiecki, który jest uznawany za bardzo liberalnego ekonomistę, powiedział, że wybór Sulmickiego byłby gwarancją braku radykalnych zmian w polityce pieniężnej i dobrego funkcjonowania banku centralnego. Członek RPP Marian Noga powiedział, że rynki powinny pozytywnie zareagować na nominację Sulmickiego. Uważamy, że pierwsza reakcja rynków będzie dość neutralna, a później inwestorzy będą oczekiwali na pierwsze publiczne wypowiedzi Sulmickiego na temat polityki stóp procentowych, polityki kursowej oraz drogi Polski do

Kandydatem prezydenta na szefa NBP został Jan Sulmicki, mało znany na rynku profesor z SGH

Jego kandydatura jest pozytywnie oceniana przez różnych ekonomistów, także tych o liberalnych poglądach

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

**Głosowanie nad kandydaturą
odbędzie się najpóźniej 10 stycznia**

**...i z jej akceptacją nie powinno być
większych problemów**

strefy euro. Zatem, umiejętność komunikacji nowego prezesa z rynkami będzie kluczowa w nadchodzących tygodniach.

Prezydent przesłał już odpowiedni wniosek do parlamentu i głosowanie Sejmu nad kandydaturą odbędzie się prawdopodobnie podczas następnego posiedzenia Sejmu 10. stycznia, czyli w dniu, w którym dotychczasowy prezes NBP kończy swoją kadencję. Marszałek Sejmu Marek Jurek nie wykluczył jednak, że głosowanie odbędzie się jeszcze przed świętami, na specjalnie zwołanym posiedzeniu. Choć partnerzy koalicyjni stwierdzili, że potrzebują czasu by skonsultować się na temat kandydata ze swoimi ekspertami, akceptacja Sulmickiego wydaje się być tylko formalnością. Tym bardziej, że nawet Platforma Obywatelska nie wyklucza poparcia nominacji Sulmickiego, choć uzależnia to od wyników przesłuchań kandydata w parlamencie.

Konkluzja: Prezydent w końcu podał nazwisko swojego kandydata na prezesa NBP. Uważamy, że pierwsza reakcja rynku będzie dość neutralna, a później inwestorzy będą oczekiwali na pierwsze wypowiedzi Sulmickiego na temat polityki stóp procentowych, polityki kursowej oraz drogi Polski do strefy euro.

Dziś publikacja bilansu płatniczego za październik

Dziś o 14:00 Narodowy Bank Polski opublikuje bilans handlowy za październik. Przewidujemy, że bilans obrotów bieżących pokaże deficyt na poziomie 300 mln euro, co jest dość blisko mediany prognoz rynkowych na poziomie 279 mln euro i sugeruje, że 12-miesięczny deficyt nadal pozostaje niski, poniżej 2% PKB. Deficyt handlowy wyniósł naszym zdaniem 200 mln euro. Wzrosty importu i eksportu, pomimo iż lekko niższe niż we wrześniu, co spowodowane jest efektem wysokiej bazy statystycznej powinny pozostać dwucyfrowe, pokazując kontynuację dużej siły popytu zewnętrznego i wyraźną poprawę popytu krajowego. Opublikowane w poniedziałek dane GUS zasugerowały, że dynamika eksportu w październiku była silniejsza niż importu, więc rzeczywiste dane o bilansie płatniczym mogą się okazać lepsze od oczekiwań rynku.

Konkluzja: Bilans płatniczy za październik może być pozytywny dla złotego, jeśli zgodnie z sugestią wynikającą z danych GUS pokaże lepsze od oczekiwanych salda obrotów bieżących i handlowe.

Monitor rynku

Wczoraj wydawało się, że przebieg wydarzeń na rynku walutowym może być podobny do zaobserwowanego w poniedziałek. Złoty umocnił się z rana podążając za trendem w regionie (przede wszystkim forinta). Kurs EURPLN osiągnął poziom 3,81 po czym nastąpiła lekka korekta. Jednak po południu złoty umocnił się ponownie pokonując 3,81 i spadając do 3,805 wobec euro i 2,875 do dolara. Złoty może oscylować w wąskim przedziale wobec głównych walut do końca roku, o ile w kraju lub za granicą nie pojawią się przełomowe dane. Nastroje wobec regionu oraz rynków wschodzących w dalszym ciągu będą pod wpływem danych z USA. Ruchy cen na polskim rynku długu były umiarkowane, a rentowności spadły w nieznacznie w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia.

**Przewidujemy, że deficyt obrotów
handlowych wyniósł w październiku
300 mln €, przy nadal silnym
wzroście eksportu i importu**

Kurs EURUSD oscylował wczoraj w dosyć wąskim przedziale i ostatecznie na zamknięciu krajowej sesji był na poziomie 1.324, nieco poniżej poziomów z otwarcia. Wyższy od oczekiwań indeks ZEW wsparł euro, choć niższy od oczekiwań deficyt handlowy w Stanach Zjednoczonych pomógł dolarowi. Po publikacji komunikatu Fed dolar osłabił się do 1,327. Na amerykańskim rynku obligacji w pierwszej części dnia nastąpiła pewna stabilizacja w oczekiwaniu na decyzje oraz komunikat Fed. Amerykański rynek lekko się umocnił przed danymi o bilansie handlowym, jednak po jego publikacji ceny spadły poniżej porannych poziomów. Po dalszym lekkim umocnieniu na koniec polskiej sesji 10-letnie rentowności Treasuries były blisko poziomów otwarcia, jednak po publikacji komunikatu Fed rentowności spadły o 3 bp do 4,48%. Ceny Bundów również wzrosły (10-letnie rentowności spadły do 3,71%), choć zakres zmian niemieckich obligacji był mniejszy.

Dziś złoty początkowo powrócił do 3,81 wobec euro, choć później odbił się od istotnej linii wsparcia i spadł poniżej 3,8. Rynek obligacji również może się nieco umocnić w reakcji na niższe rentowności na rynkach bazowych. Patrząc na kurs złotego na początku dzisiejszej sesji, początkowa reakcja rynku na kandydaturę Jan Sulmickiego na prezesa NBP była dość pozytywna.

Konkluzja: Złoty umocnił się wobec głównych walut, przebijając poziom 3,81. Obligacje również były nieco mocniejsze. Dziś rynek będzie trawił informację o nowym kandydacie na fotel prezesa NBP. Inwestorzy skupią również uwagę na aukcję zamiany, polskie dane oraz zdane o sprzedaży detalicznej w USA.

Przegląd międzynarodowy

Amerykański Bank Rezerwy Federalnej zdecydował na wczorajszym posiedzeniu, aby pozostawić główne stopy procentowe bez zmian na poziomie 5,25%, co było zgodne z oczekiwaniami. Fed utrzymał nastawienie restrykcyjne w swoim komunikacie, podkreślając wysoki poziom inflacji bazowej. Komunikat zawierał stwierdzenia nt. utrzymującej się presji inflacyjnej, która jednak może ulec złagodzeniu. Pojawiło się jedna również dodatkowe sformułowanie podkreślające skalę spowolnienia gospodarczego (tj. „istotne schłodzenie rynku nieruchomości”), które okazało się najważniejsze dla rynku.

W grudniu niemiecki indeks ZEW, mówiący o nastrojach w niemieckim środowisku biznesowym wzrósł w grudniu do poziomu 19 z -28,5. Średnie oczekiwania rynku wskazywały na -25.

Według amerykańskiego departamentu handlu deficyt handlowy wyniósł w październiku 58,87 mld dolarów (64,26 mld w poprzednim miesiącu), co było najniższym poziomem od sierpnia 2005. Było to również poniżej oczekiwań rynkowych na poziomie 64,3 mld. Lepsze wyniki były głównie wynikiem spadku cen ropy. Import obniżył się o 2,7% a eksport wzrósł o 0,2%.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
20:15	USA	Spotkanie Fed		%	5,25	5,25

Źródło: Reuters

Notowania złotego (12.12.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,8248	3,8202	3,8163	3,8064	3,8106
USD	2,8713	2,8861	2,8807	2,8748	2,8763

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (12.12.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,3222	1,3267	1,3245	1,3242

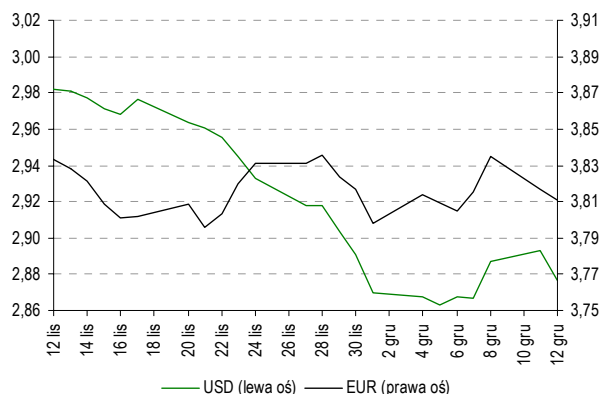
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3271	CADPLN	2,5343
USDPLN	2,8705	DKKPLN	0,5081
EURPLN	3,8091	NOKPLN	0,4569
CHFPLN	2,3847	SEKPLN	0,4174
JPYPLN*	2,4801	CZKPLN	0,1354
GBPPLN	5,6058	HUFPLN*	1,4671

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (12.12.2006)

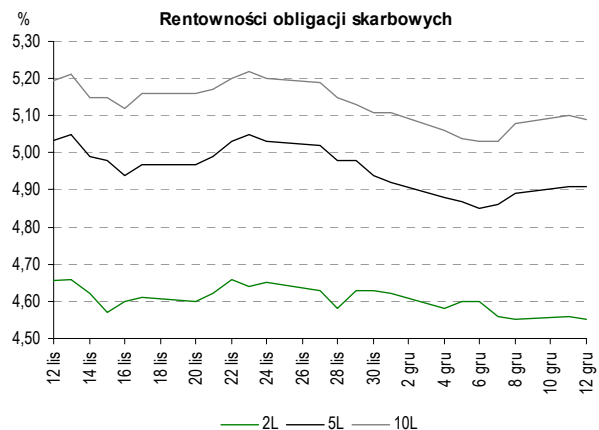
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,55	-1	4,62	-5	3,75	1
3L	4,69	-3	4,51	-4	3,71	1
4L	4,82	-1			3,71	-1
5L	4,91	0	4,46	-4	3,73	0
8L	5,00	-1			3,73	0
10L	5,09	-1	4,49	-3	3,74	-1

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Śr. rentow- ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
02.11	2L	1 400	4 150	1 400	4,723	4,970	-25
15.11	5L	2 000	4 852	2 000	4,987	5,328	-34
11.10*	10L	2 400	5 520	2 400	5,483	5,595	-11

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



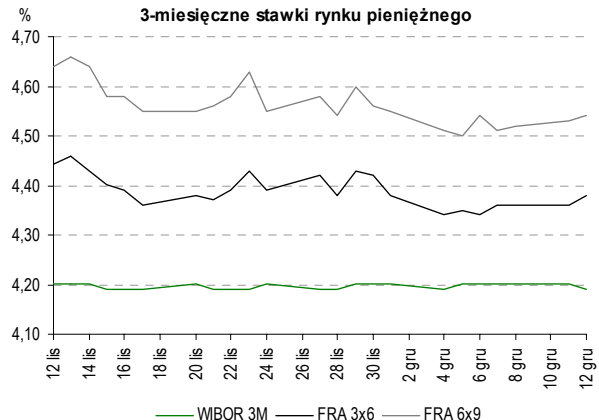
Stawki WIBOR (12.12.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,10	0
T/N	4,10	0
SW	4,11	0
2W	4,11	0
1M	4,13	1
3M	4,19	-1
6M	4,30	-1
9M	4,40	-1
1Y	4,50	-1

Stawki FRA (12.12.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,14	2
3x6	4,35	1
6x9	4,51	0
9x12	4,63	-1
3x9	4,45	-2
6x12	4,60	0

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



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 zabrać 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group