

Codziennik – przegląd wiadomości

Złoty rekordowo mocny

6 stycznia 2006

Wczoraj złoty ustanowił nowy 3,5 letni rekord, osiągając kurs poniżej 3,80 za euro, czemu sprzyja wciąż wysoki napływ kapitału zagranicznego. W najbliższych dniach ta tendencja może być kontynuowana, jednak debata nad budżetem 2006 może stanowić zimny prysznic dla inwestorów. O ile wydaje się prawdopodobne, że budżet zostanie przyjęty przez parlament, to jednak ostatnie informacje wskazują, że może on mieć kształt istotnie odbiegający od założeń rządu. Parlament nie może wprowadzić zwiększyć deficytu, ale posłowie mogą zwiększać wydatki jeśli wskażą źródła ich finansowania. Problem w tym, że te dodatkowe dochody mogą się okazać w praktyce całkiem niewiarygodne i niemożliwe do zrealizowania.

Przedstawiciel Ministerstwa Finansów powiedział wczoraj, że Polska rozważa wcześniejszą spłatę długu wobec Klubu Paryskiego. Takie plany, o ile mogą być korzystne dla finansów publicznych, to również mogą zmniejszyć oczekiwania co do skali sprzedaży walut na rynku przez resort finansów. Kolejną informacją z ministerstwa jest dobre wykonanie budżetu w pierwszym miesiącu tego roku; jednak wyniki w dalszej części roku raczej nie będą równie imponujące jak w roku poprzednim.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej poinformowało wczoraj, że wg wstępnych danych stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła na koniec roku 17,6%. Jest to nieco wyższy wynik niż 17,4-17,5% sugerowane dzień wcześniej, ale nie zmienia to ogólnego wniosku. Wydaje się, że gospodarka nabiera rozpędu, a warunki na rynku pracy poprawiają się w tempie nie obserwowanym od kilku lat.

Gorące wydarzenia

Polska rozważa przedterminową spłatę długu zagranicznego

... co może zmniejszyć skalę operacji MF na rynku walutowym

Polska rozważa spłatę reszty długu wobec Klubu Paryskiego

Dyrektor departamentu długu w Ministerstwie Finansów Piotr Marczak powiedział wczoraj, że Polska planuje kontynuować wcześniejszą spłatę pozostającego do wykupu długu wobec Klubu Paryskiego. W minionym roku nasz kraj spłacił przedterminowo 6,2 mld € długu wobec Klubu Paryskiego, ale było to mniej niż zamierzano, ponieważ planowano, że uda się spłacić 70% z 13 mld €, które pozostawały do spłaty na początku 2005 r. Obecnie Polsce pozostaje do spłaty wobec Klubu Paryskiego ok. 6,5 mld €, z czego większość przypada na 2009 r., ale część długu także na kolejne lata do 2014 r. O ile operacja wcześniejszej spłaty długu wobec Klubu Paryskiego jest korzystna dla finansów publicznych, ponieważ umożliwia obniżenie kosztów obsługi długu i zwiększa szanse na poprawę ratingu Polski, to niekoniecznie musi być korzystna dla kursu złotego. Mianowicie, plany wcześniejszej spłaty długu wobec Klubu Paryskiego mogą oznaczać, że ministerstwo będzie sprzedawać na rynku międzybankowym mniej walut pochodzących z bieżących emisji euroobligacji.

Konkluzja: Plany wcześniejszej spłaty długu Polski wobec Klubu Paryskiego mogą do pewnego stopnia zmniejszyć skalę oczekiwanych transakcji sprzedaży walut na rynku przez Ministerstwo Finansów.

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

Czy realizacja budżetu 2006 będzie tak dobra jak budżetu 2005?

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała wczoraj, że deficyt budżetu po styczniu powinien wynieść 8-10% całorocznego planu (który jest w trakcie procesu uchwalania w parlamencie). Dodała, że ministerstwo nie spodziewa się w styczniu żadnych problemów ani po stronie dochodów ani wydatków. Choć sugerowany wynik byłby gorszy niż w analogicznym okresie 2005 r., to byłby lepsze niż wieloletnie średnia i dlatego powinien być pozytywnie odebrany przez rynek. Suchocka-Roguska powiedziała również, że wstępne szacunki pokazują, że deficyt w całym 2005 roku wyniósł 29-30 mld zł (wobec planowanych 35 mld zł), czyli był zgodny z niedawnymi przewidywaniami ministerstwa i naszymi oczekiwaniami. Według niej deficyt budżetowy 2005 r. był niższy niż planowano dzięki wyższym od oczekiwanych wpływom z VAT i podatków dochodowych. Naszym zdaniem poprawiająca się sytuacja gospodarcza będzie sprzyjać wpływom budżetowym również w 2006 r., ale w tym roku będzie dużo trudniej przekroczyć zakładane tempo wzrostu dochodów, ponieważ jest ono dużo bardziej ambitne niż w poprzednim roku.

Konkluzja: *Realizacja budżetu na 2006 r. zaczęła się dość dobrze, ale w ciągu całego roku raczej nie będzie ona tak imponująca jak zeszłorocznego budżetu.*

Monitor rynku

Po dużej aprecjacji w ostatnich dniach złoty ustabilizował się i nieznacznie umocnił się do euro ustanawiając najwyższy poziom od 3,5 roku, natomiast osłabił się lekko wobec waluty amerykańskiej. Kurs EURPLN spadł z 3,8125 na otwarcie poniżej istotnego technicznego poziomu oporu 3,80 do 3,79, po czym nastąpiła korekta do 3,8040. Kurs USDPLN obniżył się z 3,14 do 3,1355 i odbił się do 3,1435. Stabilizacja na rynku walutowym szła w parze z niewielką korektą na Giełdzie Papierów Wartościowych, na której padały rekordy w kilku minionych dniach. Kurs EURUSD był również dość stabilny, a dolar odrobił niewielką część strat z tego tygodnia z 1,2112 do 1,209.

Na czwartkowej sesji Polska krzywa rentowności wystromiła się z rentownościami 2-3-letnich papierów o 2-5 pb niższymi przy oczekiwaniach inwestorów na obniżkę stóp na styczniowym spotkaniu. Z kolei długi koniec krzywej był wyżej o 2-7 pb wobec środowego zamknięcia. Początkowo obligacje umocniły się znacznie, choć krzywa swapowa nie zmieniła wyraźnie swego położenia. W dalszej części dnia inwestorzy zaczęli sprzedawać droższe obligacje. Amerykański rynek obligacji osłabił się na otwarciu oraz po danych o liczbie nowych bezrobotnych, jakkolwiek rentowności 10-letnich Treasuries spadły 1 pb do 4,34%, a 10-letnich Bundów z 3,27% do 3,26%.

Konkluzja: *Polska waluta umocniła się wobec euro do najwyższego poziomu od 3,5 roku, choć aprecjacja została ograniczona, co szło w parze z lekką korektą na warszawskiej giełdzie. Krzywa rentowności lekko się wystromiła. W dniu dzisiejszym na obligacje będą miały wpływ publikacje na amerykańskim rynku pracy.*

Notowania złotego (05.01.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,7900	3,8125	3,8008
USD	3,1340	3,1510	3,1416

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2094	CADPLN	2,7331
USDPLN	3,1491	DKKPLN	0,5099
EURPLN	3,8070	NOKPLN	0,4790
CHFPLN	2,4573	SEKPLN	0,4069
JPYPLN*	2,7083	CZKPLN	0,1312
GBPPLN	5,5317	HUFPLN*	1,5183

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (05.01.2006)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,25	0
6M	4,28	0
9M	4,32	2
12M	4,32	2
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,41	-5
3L	4,51	-2
4L	4,71	1
5L*	4,89	0
8L	4,96	2
10L	5,03	7

*DS1110

Stawki WIBOR (05.01.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,59	1
T/N	4,60	1
SW	4,59	1
2W	4,58	1
1M	4,56	-1
3M	4,55	-1
6M	4,55	0
9M	4,55	0
1L	4,55	0

Przegląd międzynarodowy

Wskaźnik PMI sektora usług w strefie euro wzrósł w grudniu z 55,2 do 56,8 pkt i był powyżej oczekiwań rynku na poziomie 55,4 pkt. Indeks składowy zatrudnienia w sektorze usług zwiększył się po raz pierwszy od lipca 2001. Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w listopadzie o 0,1% m/m i wzrosła o 0,3% r/r po zrewidowanych wzrostach 0,2% m/m i 0,2% r/r w październiku. Ceny producentów spadły w listopadzie o 0,2% m/m i wzrosły 0,4% r/r, głównie za sprawą spadku cen energii.

Liczba nowych bezrobotnych spadła w ubiegłym tygodniu do 291,000, co było najniższym wynikiem od 5 lat od września 2000 i było znacznie poniżej oczekiwań na poziomie 326,000 w poprzednim tygodniu. W grudniu indeks ISM obrazujący aktywność w sektorze usług wzrósł z 58,5 pkt w listopadzie do 59,8 pkt., i był wyższy od prognozy rynku na poziomie 59,0 pkt. Indeks zatrudnienia lekko wzrósł z 57,0 do 57,1 pkt, podczas gdy indeks nowych zamówień z 59,5 pkt do 61,9 pkt.

W dniu dzisiejszym na rynkach międzynarodowych zostanie opublikowany szereg danych z danymi o nowo zatrudnionych poza sektorem rolniczym w centrum uwagi.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Bezrobocie	XI	%	8,3	8,3
14:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe	XII	%	0,2	0,2
14:30	USA	Zatrudnianie poza rolnictwem	XII	%	200,0	215,0
14:30	USA	Bezrobocie	XII	%	5,0	5,0

Źródło: Reuters

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