

**WBK****Bank Zachodni WBK**

Codziennik – przegląd wiadomości

Wysoka płynność na koniec roku

11 stycznia 2005

Wczoraj kierownictwo SLD zgodziło się z prezydentem Aleksandrem Kwaśniewskim, że wybory parlamentarne powinny się odbyć 19 czerwca 2005 r. Należy jednak pamiętać, że aby było to możliwe, dwie trzecie posłów musi wcześniej zagłosować za przedterminowym samorozwiązaniem parlamentu.

Wczoraj pojawiło się kilka informacji fiskalnych. Minister finansów i jego zastępczyni wypowiedzieli się nt. płynności budżetu na koniec 2004 r. Wypowiedzi nie były spójne i jak zwykle opinia ministra była bardziej optymistyczna. Jednak dla rynku ważniejsza jest liczba podana przez jego zastępcę, ponieważ lepiej pokazuje ona elastyczność resortu finansów w oferowaniu papierów skarbowych. Poinformowano, że deficyt budżetu po styczniu 2005 r. może wynieść 18% całorocznego planu. Dosyć wysokie zaawansowanie realizacji deficytu jest skutkiem wyższej składki do budżetu UE oraz wyższych transferów do FUS.

Gorące wydarzenia

Parę informacji budżetowych

Wczoraj pojawiło się parę informacji dotyczących polityki fiskalnej polskiego rządu. Po pierwsze Reuters zacytował ministra finansów Gronickiego mówiącego, że ministerstwo miało 13,4 mld zł płynności na koniec 2004 roku, z czego 2,5 mld zł ulokowane było w banku centralnym. PAP doniosła z drugiej strony, że komunikat ministerstwa finansów mówi o 8,35 mld zł zakładki płynnościowej, która jednak nie uwzględnia środków transferowanych do innych jednostek budżetowych. Dlatego też nawet jeśli Mirosław Gronicki wspominał o kilkunastu miliardach złotych, liczba podana przez wiceminister jest ważniejsza dla uczestników rynku, ponieważ lepiej pokazuje ona elastyczność ministerstwa w oferowaniu papierów skarbowych na rynku. Możliwą przyczyną, dla czego minister finansów mówił o większej kwocie (włączając środki w innych jednostkach, np. w FUS) jest jego nieustanna chęć utrzymywania pozytywnego sentymentu na rynku. Jednakże, naszym zdaniem rynek powinien się już przyzwyczaić do tego i traktować optymistyczne opinie ministra z ostrożnością.

Inną informacją fiskalną było wczorajsze stwierdzenie wiceminister finansów Elżbiety Suchockiej-Roguskiej o realizacji deficytu budżetowego po styczniu. Obniżona została poprzednia prognoza ministerstwa z 20% realizacji planu całorocznego do 18%. Jak już wielokrotnie pisaliśmy, wysoki deficyt w styczniu związany jest z większymi płatnościami składki do budżetu unijnego na początku roku. Dodatkowo, w styczniu wypłacone zostaną dwie subwencje oświatowe i wpłaconych zostanie więcej środków do FUS w związku z tym, że świadczenia przedemerytalne płaci obecnie ZUS, a nie Fundusz Pracy (który rok wcześniej miał własne środki).

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj również, że dzisiaj poda szczegóły dotyczące wyceny euroobligacji emitowanych w tym tygodniu.

Konkluzja: Neutralne dla rynku

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Tomasz Terelak (22) 586 8342

Email: imie.nazwisko@bzwbk.pl

*Niespójne wskazówki o płynności
budżetu na koniec 2004 r.*

*Deficyt budżetu osiągnie po
styczniu 18% całorocznego planu*

Monitor rynku

Notowania złotego (10.01.2005)

	Min	Max	Fixing
USD	3,0980	3,1300	3,1091
EUR	4,0645	4,0940	4,0746

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3135	CADPLN	2,5401
USDPLN	3,1023	DKKPLN	0,5476
EURPLN	4,0752	NOKPLN	0,4956
CHFPLN	2,6354	SEKPLN	0,4504
JPYPLN*	2,9860	CZKPLN	0,1346
GBPPLN	5,8367	HUFPLN*	1,6441

*100 jednostek

Aukcja bonów skarbowych (10.01.2005)

Bony	Popyt mln PLN	Sprzedaż mln PLN	Średnia Rent.	Zmiana (pb)
13-tyg.	76,5	64,4	6,26	6
52-tyg.	2 120	600,0	6,26	1

Rentowności na rynku wtórnym (10.01.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	6,30	8
6M	6,30	4
9M	6,27	0
12M	6,25	-3
Obligacje		
2L	6,15	-4
3L	6,25	-1
4L	6,30	-3
5L	6,34	-3
8L	6,02	-5
10L	5,98	-5
20L	5,86	-4

Stawki WIBOR (10.01.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	6,64	-3
T/N	6,65	-2
SW	6,65	0
2W	6,64	-1
1M	6,64	-1
3M	6,64	0
6M	6,62	1
9M	6,58	1
1L	6,53	0

Złoty otrząsnął się w poniedziałek rano po nagłym spadku w piątek, gdy euro zwyżkowało do 1,31, odrabiając część strat wobec dolara. Polska waluta zyskała 0,4% do dolara oraz 0,3% do euro. Później w ciągu dnia złoty umocnił się o kolejne 0,2% do każdej z dwu głównych walut. Tuż przed zamknięciem stracił ostatnie wzrosty. Informacja o możliwości wyborów w czerwcu nie wpłynęła na rynek.

Rano rynek obligacji pozostawał spokojny na poziomach zamknięcia z piątku czekając na ogłoszenie podaży 10-letnich papierów. Ponieważ stosunkowo wysoka oferta nie wywołała dalszego osłabienia, inwestorzy odczytali to jako pozytywny impuls i przesunęli rentowności w dół. DS0509 dotarł do 6,34%, gdzie pozostał do zamknięcia.

Ministerstwo Finansów zaoferuje w środę 2,6 mld zł obecnego 10-letniego benchmarku DS1015. Podaż nieco większa niż średnia przedziału wskazanego wcześniej wydaje się uzasadniona, gdyż inwestorzy będą bardziej skłonni do nabycia papierów przy rentownościach wyższych niż tydzień wcześniej. Na cotygodniowym przetargu ministerstwo sprzedało całą ofertę 600 mln zł rocznych papierów po średniej rentowności 6,26% oraz jedynie 64 mln zł 13-tyg. bonów po 6,256%, gdyż bieżące poziomy nie zdołały przyciągnąć popytu wystarczającego na pokrycie oferty.

Konkluzja: Złoty odbił się po ostatnim spadku i powrócił do piątkowych szczytów w ślad za wzmacniającym się euro. Rynek obligacji pozostawał wczoraj spokojny, gdyż podaż nie odbiegała znacznie od oczekiwań. Dzisiejsza sesja również nie powinna przynieść poważnych zmian na rynkach stopy procentowej przed aukcją.

Przegląd międzynarodowy

Zapasy hurtowe w USA wzrosły w listopadzie o 1,1%, ponieważ zanotowano przyrost w większości kategorii włącznie z samochodami i komputerami. Analitycy nastawiali się na niższe dane na poziomie 0,7%.

Dzisiaj zostaną opublikowane dane makro ze strefy euro. Na uwagę inwestorów zasługuje w szczególności styczniowy indeks ZEW.

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZY	OSTATNIA WARTOŚĆ
08:45	FRA	Bilans handlowy (U)	XI	mld €	-	-0,21
08:50	FRA	Produkcja przemysłowa (U)	XI	% m/m	-	-0,7
11:00	GER	ZEW (W)	I	-	20,00	14,40
12:00	GER	Produkcja przemysłowa (W)	XI	% m/m	-	0,5

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, email: ekonomia@bzwbk.pl, <http://www.bzwbk.pl>



Bank Zachodni WBK jest członkiem Allied Irish Banks Group