

Codziennik – przegląd wiadomości

Ministerstwo Finansów wspiera złotego

2 sierpnia 2005

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj, że przeprowadziło transakcję sprzedaży walut zagranicznych zakumulowanych we wcześniejszej części tego roku. Chociaż wg resortu nie była to interwencja na rynku, lecz element realizacji strategii zarządzania długiem publicznym, wiadomość ta miała wpływ na zachowanie uczestników rynku, prowadząc do umocnienia złotego, szczególnie że nie wykluczono podobnych operacji w przyszłości. Jeśli chodzi o płynność budżetu, sprzedaż walut może wypełnić m.in. niedobór we wpływach prywatyzacyjnych i pozwolić ministerstwu na większą elastyczność na pierwotnym rynku długu krajowego.

Indeks PMI dla Polski zanotował w lipcu drugi z rzędu wzrost po pięciu wcześniejszych miesiącach stagnacji, co potwierdza inne sygnały, że w II połowie br. można liczyć na ożywienie polskiej gospodarki.

Gorące wydarzenia

Kilka wiadomości budżetowych

Złoty umocnił się wczoraj (więcej o wczorajszej sesji na rynku walutowym w sekcji Monitor rynku), czemu sprzyjała podana przez Ministerstwo Finansów informacja o dokonaniu w minionym tygodniu sprzedaży walut zagranicznych o równowartości kilkuset milionów euro i zapowiedź przeprowadzenie podobnych operacji w przyszłości. Wywołało to oczekiwania na kolejne transakcje ministerstwa jeszcze przed terminem wykupu obligacji w tym miesiącu (wykup dwuletnich obligacji o wartości 6,5 mld zł przypadający na 12 sierpnia), ale ministerstwo poinformowało, że jest wątpliwe, aby następne operacje sprzedaży miały miejsce jeszcze w tym miesiącu. „Sprzedaż (walut) rzeczywiście miała miejsce i była elementem polityki zarządzania długiem publicznym i nie miała na celu wpływania na kurs walutowy”, powiedział Paweł Kowalewski, dyrektor Departamentu Należności i Zobowiązań w resorcie finansów. Przypomnijmy, że w I połowie br. ministerstwo sprzedało duże ilości obligacji nominowanych w walutach zagranicznych, korzystając z niskich stóp procentowych za granicą oraz korzystnego kursu walutowego. Sprzedaż zakumulowanych między innymi wówczas walut pozwoli ministerstwu na większą elastyczność na pierwotnym rynku długu nominowanego w złotych. Z drugiej strony pozycja resortu finansów na tym rynku jest osłabiana przez fakt, że wpływy prywatyzacyjne w tym roku będą najprawdopodobniej sporo niższe od planowanych. Im bliżej wyborów, tym mniej się dzieje w zakresie procesów prywatyzacyjnych, a wg informacji Ministerstwa Skarbu na koniec lipca wpływy prywatyzacyjne brutto osiągnęły 1,27 mld zł, czyli zaledwie 22,4% kwoty zaplanowanej na cały rok. Wpływy netto wyniosły niespełna 1 mld zł, czyli 22,3% całorocznego planu. Wszystko wskazuje na to, że plan prywatyzacyjny na ten rok nie zostanie zrealizowany. Według agencji PAP, Ministerstwo Skarbu spodziewa się, że przychody z

**Ministerstwo Finansów
sprzedawało w zeszłym tygodniu
waluty na rynku**

**... realizując strategię zarządzania
długiem**

**Wpływy z prywatyzacji będą w tym
roku mniejsze niż planowano**

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Email: ekonomia@bzwbk.pl

prywatyzacji będą w tym roku o co najmniej 1 mld zł niższe od zakładanych. Przyszłoroczne wpływy z prywatyzacji mają według natomiast wg Ministerstwa Skarbu sięgnąć 3,85 mld zł.

Poza informacjami związanymi z finansowaniem budżetu, poznaliśmy wczoraj również najnowsze prognozy ekonomiczne Ministerstwa Finansów. Wicedyrektor departamentu analiz resortu finansów Ludwik Kotecki powiedział wczoraj, że inflacja CPI powinna spaść w lipcu do 1,1% r/r, a na koniec roku wyniesie 0,8-1,0% r/r. Jeśli chodzi o wzrost gospodarczy ministerstwo szacuje, że w II kwartale br. przyspieszył on do 2,5-2,7% (wcześniej minister finansów Mirosław Gronicki mówił, że oczekuje wzrostu w tym okresie na poziomie 3%), głównie dzięki silnej poprawie sytuacji w budownictwie i w zakresie inwestycji. Jednocześnie Kotecki podtrzymał wcześniejsze oczekiwania ministerstwa, że wzrost PKB w całym roku wyniesie 3,7%. Oficjalne dane o inflacji zostaną podane 16 sierpnia, a publikacja danych o PKB w II kwartale została wstępnie zaplanowana na 29 sierpnia (tuż przed posiedzeniem RPP w dniach 30-31 sierpnia). Nasze prognozy inflacji w lipcu i PKB w II kwartale br. są bardziej optymistyczne niż ministerstwa (prognozujemy roczną dynamikę CPI w lipcu na poziomie 0,9% r/r i wzrost PKB w II kwartale na poziomie 2,8%)

Konkluzja: Ministerstwo Finansów potwierdziło, że sprzedaje zakumulowane wcześniej waluty zagraniczne, co wspiera kurs złotego. Jeśli chodzi o płynność budżetu, sprzedaż walut może wypełnić m.in. niedobór we wpływach prywatyzacyjnych i pozwolić ministerstwu na większą elastyczność na pierwotnym rynku długu krajowego.

Monitor rynku

Na początku pierwszej sesji sierpniowej, złoty osłabił się nieco wobec dwóch głównych walut. Jednak ruch ten został szybko zneutralizowany, po tym jak Ministerstwo Finansów ogłosiło w połowie dnia, że w ubiegłym tygodniu sprzedało waluty obce warte kilkaset milionów euro na rynku walutowym, oraz że takie operacje mogą się powtarzać w przyszłości. Chociaż przedstawiciel ministerstwa zapewnił, że była to operacja związana z zarządzaniem długiem publicznym, a nie interwencja walutowa, oraz że w sierpniu nie powinno już być kolejnej takiej transakcji, złoty wzmocnił się szybko do 4,05 wobec euro i 3,31 wobec dolara. Pod koniec dnia nastąpiła ponownie lekka korekta, głównie wobec dolara, który zyskał po publikacji dobrych danych ISM.

Od wczesnego poranka w poniedziałek przez większą część dnia trwała deprecjacja dolara wobec euro. Kurs EURUSD poszybował z 1,212 do 1,225 po południu. Dopiero po publikacji wskaźnika ISM, który był lepszy niż oczekiwano, trend odwrócił się i dolar odrobił część strat, wracając poniżej 1,22.

Rynek papierów skarbowych osłabił się znacząco już na otwarciu, podążając w ślad za rynkami bazowymi, gdzie zanotowano wyraźny wzrost rentowności. W ciągu dnia niewiele się zmieniło i na zakończenie sesji krzywa rentowności pozostała 2-5 pb powyżej piątkowego zamknięcia.

Notowania złotego (1.08.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,3115	3,3420	3,3270
USD	4,0500	4,0800	4,0666

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2177	CADPLN	2,7288
USDPLN	3,3260	DKKPLN	0,5429
EURPLN	4,0609	NOKPLN	0,5154
CHFPLN	2,5927	SEKPLN	0,4306
JPYPLN*	2,9648	CZKPLN	0,1341
GBPPLN	5,8560	HUFPLN*	1,6529

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (1.08.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,35	-20
6M	4,35	-15
9M	4,32	-8
12M	4,30	-8
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,68	0
3L	4,79	5
4L	4,93	2
5L	4,95	3
8L	4,94	3
10L	4,94	4

Stawki WIBOR (1.08.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,78	-5
T/N	4,78	-4
SW	4,79	-1
2W	4,80	0
1M	4,78	-1
3M	4,66	-1
6M	4,64	4
9M	4,59	4
1L	4,59	4

Ministerstwo Finansów ogłosiło, że na środowej aukcji zaoferuje obligacje 2-letnie OK0807 za kwotę 2,7 mld zł. Zgodnie z oczekiwaniami rynku, wielkość oferty jest mniej więcej w połowie deklarowanego wcześniej przedziału 2,5-3,0 mld zł.

Konkluzja: *Polski rynek powinien w najbliższym czasie pozostać pod wpływem wydarzeń za granicą.*

Przegląd międzynarodowy

Wskaźniki PMI dla strefy euro, odzwierciedlający koniunkturę w sektorze wytwórczym, wzrósł w lipcu do 50,8 z 49,9 w czerwcu. Wynik był lepszy niż prognozowali analitycy, których przewidywania wskazywały przeciętnie na 50,5. Wskaźnik nowych zamówień wzrósł do 52,3 z 50,9 przed miesiącem, natomiast komponent zatrudnienia pogorszył się do 47,8 z 48,2.

Tymczasem, analogiczny indeks aktywności dla USA – ISM w sektorze wytwórczym – wzrósł w lipcu do 56,6 (najwyższa wartość w tym roku) z 53,8 w czerwcu, podczas gdy analitycy spodziewali się wyniku 54,5. Mocne dane spowodowały aprecjację dolara oraz wzrost rentowności amerykańskich papierów skarbowych, wskazując, że Fed może kontynuować politykę podwyżek stóp procentowych przy szybko rosnącej aktywności gospodarczej.

Dzisiaj uwaga analityków skupi się na następujących danych za granicą:

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Ceny producenta	VI	% m/m	0,4	-0,2
16:00	USA	Zamówienia w gospodarce	VI	% m/m	0,0	2,9

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