

Codziennik – przegląd wiadomości

Kolejne oznaki ożywienia

3 sierpnia 2005

Wyniki budżetu państwa po siedmiu miesiącach roku były dużo lepsze niż oczekiwano. Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj, że w lipcu zanotowano ponad 0,5 mld zł nadwyżki, osiągniętej dzięki wysokim wpływom podatkowym i płatności dywidend. Potwierdza to, że nie powinno być problemów z realizacją tegorocznego budżetu, a dobre kształtowanie się wpływów podatkowych sugeruje ożywienie gospodarki.

Tymczasem wyniki ankiety NBP o sytuacji na rynku kredytowym przeprowadzonej wśród przewodniczących komitetów kredytowych banków pokazały wzrost popytu na kredyt, co wspiera oczekiwania na silniejszy wzrost popytu krajowego w II połowie br. Wyniki ankiety potwierdziły kontynuację procesu łagodzenia kryteriów udzielania kredytów, szczególnie w przypadku krótkoterminowych kredytów dla małych i średnich firm oraz kredytów konsumpcyjnych, co będzie sprzyjać umocnieniu pozytywnych trendów w gospodarce.

Gorące wydarzenia

Dobre wiadomości o budżecie - nadwyżka w lipcu

Budżet osiągnął w lipcu nadwyżkę 600 mln zł

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała wczoraj, że deficyt budżetowy po lipcu zmniejszył się do 51,2% całorocznego planu z 52,9% zanotowanych po połowie roku. Oznacza to, że w samym lipcu wystąpiła nadwyżka w wysokości prawie 600 mln zł. Według wiceminister wynika to z wyższych wpływów z PIT, nieco wyższych dochodów z CIT oraz z wysokich wypłat dywidend dla Skarbu Państwa. Wcześniej wiceminister zapowiadała, że po lipcu zaawansowanie deficytu sięgnie 56-58% całorocznego planu. Lepsze od oczekiwań wyniki budżetu w lipcu są kolejnym sygnałem, że polska gospodarka wydobywa się ze spowolnienia obserwowanego w pierwszej części roku. Nawet jeśli przebieg realizacji budżetu ulegnie pogorszeniu w sierpniu i wrześniu, gdy nastąpią opóźnione wypłaty części świadczeń społecznych (Suchocka-Roguska powiedziała jednak, że po sierpniu deficyt nie powinien przekroczyć 65% całorocznego planu), to wydaje się, że nie ma zagrożeń dla realizacji tegorocznego budżetu, a można się raczej spodziewać, że rzeczywisty deficyt w całym roku będzie niższy od zakładanych w ustawie budżetowej 35 mld zł.

W sierpniu deficyt się powiększy ze względu na płatności socjalne

... ale w całym roku deficyt powinien być niższy niż planowano

MinFin planuje zmniejszyć podaż bonów skarbowych

Ministerstwo poinformowało również wczoraj, że w pozostałej części roku planuje ograniczyć podaż bonów skarbowych i zmniejszyć o połowę liczbę odbywających się co miesiąc przetargów tych papierów. Wicedyrektor departamentu długu w resorcie Anna Suszyńska dodała, że od przyszłego roku planowane są pewne zmiany w strukturze emitowanego długu i w największym stopniu dotyczyć one będą właśnie bonów skarbowych. Zmiany te będą zapewne odzwierciedlać strategię zarządzania długiem publicznych, której głównym elementem jest wydłużanie przeciętnej zapadalności emitowanych i pozostających do wykupu instrumentów dłużnych. W ramach

realizacji tej strategii (korzystając z warunków rynkowych), ministerstwo zmniejszyło wartość emisji bonów skarbowych w tym roku o 9,5 mld zł.

Konkluzja: *Nie powinno być żadnych problemów z realizacją tegorocznego budżetu. Można raczej oczekiwać, że rzeczywisty deficyt w całym roku będzie niższy niż zakładano. Co więcej, wysokie wpływy podatkowe sygnalizują ożywienie gospodarki.*

NBP o sytuacji na rynku kredytowym

Narodowy Bank Polski opublikował wczoraj wyniki kwartalnego badania sytuacji na rynku kredytowym przeprowadzonego wśród przewodniczących komitetów kredytowych banków. Wyniki ankiety pokazały kontynuację i nasilenie tendencji obserwowanych wcześniej. Mianowicie, w II kwartale br. nastąpiło dalsze złagodzenie warunków i kryteriów udzielania kredytów. W przypadku krótkoterminowych kredytów dla przedsiębiorstw oraz kredytów konsumpcyjnych trend ten był najsilniejszy od początku prowadzenia badań. Najważniejszą przyczyną złagodzenia kryteriów udzielania kredytów były optymistyczne oczekiwania banków co do dalszego rozwoju sytuacji gospodarczej. Głównym elementem łagodzenia warunków udzielenie kredytów była redukcja marży kredytowej (konkurencja cenowa jest szczególnie silna w segmencie kredytów mieszkaniowych). Co ważne, banki poinformowały o wzroście popytu na kredyt, w skali największej od II kwartału ub.r. (gdy występował przedakcesyjny boom w gospodarce). Według ankietowanych banków wzrost popytu na kredyt ze strony przedsiębiorstw wynika głównie z zapotrzebowania na finansowanie inwestycji i majątku obrotowego. Większość banków nie planuje zmiany kryteriów udzielania kredytów w III kwartale br., ale wśród tych, które mają taki zamiar przeważa tendencja do ich łagodzenia, szczególnie w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw.

Konkluzja: *Wyniki ankiety NBP wskazują na wzrost popytu na kredyt, co wspiera oczekiwania na ożywienie popytu krajowego.*

Monitor rynku

Złoty wzmacniał się wczoraj przez większą część dnia, jednak okazało się, że wartości 4,05 wobec euro i 3,31 wobec dolara są silnymi poziomami wsparcia, których nie udało się przebić. Pod koniec dnia na rynku pojawił się popyt na euro, który osłabił kurs EURPLN o ok. 0,5%, aż do 4,07. Kurs złotego w ciągu dnia był również pod wpływem zmieniających się nastrojów na globalnym rynku EURUSD.

Pomimo tego, że poniedziałkowe dane o aktywności gospodarczej w USA były wyraźnie lepsze od oczekiwań, wzrost wartości dolara był jedynie przejściowy i we wtorek rano kurs EURUSD ponownie znalazł się powyżej 1,22. Wsparciem dla euro były m.in. sygnały o poprawiającej się aktywności w gospodarce europejskiej oraz spekulacje, że banki centralne dokonują zakupów euro w celu dywersyfikacji swoich rezerw dewizowych. Te ostatnie przybrały szczególnie na sile po poniedziałkowym oświadczeniu banku centralnego Rosji, że zwiększył on udział waluty europejskiej w swoich aktywach rezerwowych kosztem dolarów amerykańskich. Niemniej jednak po

**Badanie NBP wskazuje na
łagodzenie kryteriów przyznawania
pożyczek**

... i wzrost popytu na kredyty

Notowania złotego (02.08.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,3130	3,3330	3,3178
USD	4,0515	4,0710	4,0559

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2176	CADPLN	2,7486
USDPLN	3,3439	DKKPLN	0,5456
EURPLN	4,0703	NOKPLN	0,5181
CHFPLN	2,6130	SEKPLN	0,4329
JPYPLN*	2,9808	CZKPLN	0,1358
GBPPLN	5,8875	HUFPLN*	1,6618

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (02.08.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,35	0
6M	4,30	-5
9M	4,30	-2
12M	4,30	0
Obligacje		
2L	4,66	-2
3L	4,74	-5
4L	4,87	-6
5L	4,90	-5
8L	4,92	-2
10L	4,92	-2

Stawki WIBOR (02.08.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,75	-3
T/N	4,78	0
SW	4,79	0
2W	4,79	-1
1M	4,78	0
3M	4,66	0
6M	4,63	-1
9M	4,60	1
1L	4,60	1

każdej publikacji mocnych danych dotyczących gospodarki USA dolar odzyskuje nieco na sile i tak było również wczoraj po danych o dochodach i wydatkach konsumentów, które zepchnęły EURUSD ponownie do ok. 1.219.

Rynek papierów skarbowych wzmocnił się wczoraj pomimo nadal wysokich rentowności na bazowych rynkach długu. Wsparciem pod koniec dnia była informacja o dobrych wynikach budżetu w lipcu. Dzisiaj inwestorzy będą wyczekiwali na wyniki aukcji obligacji, które mogą określić nastroje na najbliższe dni.

Ministerstwo Finansów zaoferuje dziś obligacje 2-letnie OK0807 o wartości 2,7 mld zł. Wydaje się, że nie powinno być problemów ze sprzedażą całej kwoty, pomimo dość niskiego zainteresowania polskimi papierami ze strony graczy zagranicznych. Należy się jednak spodziewać wzrostu średniej rentowności w porównaniu z poziomem 4,34% na poprzednim przetargu. Wynikiem aukcji powinny sprzyjać dobre informacje o wykonaniu budżetu w lipcu.

Konkluzja: Wyniki dzisiejszej aukcji mogą wpłynąć na nastroje na polskim rynku. Jednak ogólnie spodziewana jest niewielka aktywność, a rynek krajowy powinien poruszać się głównie w ślad za zagranicą.

Przegląd międzynarodowy

Sezonowo dostosowana stopa bezrobocia w strefie euro wyniosła w czerwcu 8,7% wobec (zrewidowanego) 8,7% w maju. Analitycy rynkowi spodziewali się, że pozostanie ona na poziomie sprzed rewizji w maju, czyli 8,8%.

Ceny producenta w strefie euro wzrosły w czerwcu o 0,5% m/m i 4,0% r/r, czyli nieznacznie powyżej oczekiwań rynku, które były na poziomie 0,4% m/m i 3,9% r/r. W maju wzrost PPI wyniósł 0,2% m/m i 3,5% r/r.

W czerwcu dochody osobiste w USA wzrosły o 0,5%, a wydatki konsumentów o 0,8%, podczas gdy rynek spodziewał się wzrostów o 0,4% i 0,8%. Dane potwierdziły silny trend wzrostowy w popycie konsumpcyjnym i pozytywną sytuację dochodową amerykańskich gospodarstw domowych, co jest pozytywne dla perspektyw wzrostu w USA.

Dzisiejsze publikacje danych za granicą obejmują:

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-	1,1
16:00	USA	ISM poza przemysłem	VII	-	61,0	62,2

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