

Codziennik – przegląd wiadomości

Budżet na razie pod kontrolą

5 kwietnia 2006

Szacunki Ministerstwa Finansów pokazują, że deficyt budżetowy w marcu powinien być niższy niż pierwotnie przewidywano, głównie dzięki wysokim wpływom z tytułu CIT. Nadal sądzimy, że pomimo pewnego ryzyka, planowany deficyt na poziomie 30 mld zł nie powinien zostać w tym roku przekroczony.

Marszałek Sejmu Marek Jurek powiedział wczoraj, że debata i głosowanie nad rozwiązaniem parlamentu odbędzie się jednak w czwartek, a nie w piątek jak wcześniej planowano. Według Jurka debata rozpocznie się około godziny 13:00, a głosowanie nastąpi około 17:00-18:00.

Według oficjalnej informacji opublikowanej wczoraj w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, obniżka stóp procentowych w styczniu o 25 pb została przegłosowana większością 7:3. W mniejszości był prezes NBP Leszek Balcerowicz oraz Dariusz Filar i Marian Noga. Oznacza to, że Halina Wasilewska-Trenkner, która była przeciwna obniżkom stóp w lipcu i sierpniu ub.r., w styczniu zmieniła zdanie.

Gorące wydarzenia

Deficyt budżetu w marcu 28-29% planu na cały rok

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała wczoraj, że deficyt budżetu po pierwszym kwartale wyniósł ok. 28-29% planu przewidzianego na cały rok, czyli był mniejszy od wcześniejszych szacunków na poziomie 36% planu. Jej zdaniem stosunkowo dobry wynik był możliwy głównie dzięki wyższym od oczekiwań dochodom z CIT, co jest pozytywną wskazówką odnośnie poziomu dochodowości przedsiębiorstw. Suchocka-Roguska powiedziała, że dochody budżetu wyniosły po trzech miesiącach 24,5%, a wydatki sięgnęły 25,5% planu na cały rok. Jeśli oficjalne dane potwierdzą te wstępne szacunki, będzie to oznaczało, że nadal nie widać istotnego zagrożenia dla tegorocznego budżetu. Pewne ryzyka są wprowadzone na horyzoncie i dotyczą głównie bardzo ambitnego poziomu dochodów jeśli chodzi o podatek VAT. Jednak ponieważ każdy miesiąc przynosi coraz więcej znaków, że tegoroczny wzrost gospodarczy będzie wyższy niż planowano, więc uważamy, że cel budżetowy w postaci deficytu 30 mld zł nie powinien zostać przekroczony. Oficjalne dane nt. wykonania budżetu po trzech miesiącach roku zostaną opublikowane w połowie kwietnia.

Konkluzja: Budżet 2006 jest pod kontrolą, pomimo pewnego ryzyka związanego z ambitnym planem wpływów podatkowych.

Monitor rynku

W dniu wczorajszym siła złota mierzona odchyleniem od parytetu (15,42%) pozostała niemal bez zmian. Kurs EURPLN wzrósł z 3,929 na otwarciu do 3,956, natomiast kurs USDPLN spadł z 3,235 do 3,222, co wynikało głównie z ruchu kursu EURUSD jak również osłabienia na rynkach bazowych

Deficyt budżetu w marcu niższy od wcześniej przewidywanego dzięki wysokim wpływom z podatków

Zaplanowany na cały rok poziom deficytu 30 mld zł nie powinien zostać przekroczony

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

Notowania złotego (04.04.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,9270	3,9650	3,9407
USD	3,2225	3,2500	3,2417

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2270	CADPLN	2,7703
USDPLN	3,2498	DKKPLN	0,5287
EURPLN	3,9878	NOKPLN	0,5007
CHFPLN	2,4904	SEKPLN	0,4199
JPYPLN*	2,7619	CZKPLN	0,1386
GBPPLN	5,6516	HUFPLN*	1,4979

*100 jednostek

Rentowności obligacji (04.04.2006)

Termin	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,28	5
3L	4,55	8
4L	4,74	6
5L	4,82	5
8L	4,98	8
10L	5,00	5

Stawki WIBOR (04.04.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,15	0
T/N	4,15	0
SW	4,15	0
2W	4,15	1
1M	4,16	1
3M	4,17	1
6M	4,17	1
9M	4,17	0
1L	4,17	1

Stawki FRA (04.04.2006)

Termin	Średnia	Change (bp)
1x2	4,11	-1
3x6	4,14	1
6x9	4,16	3
9x12	4,18	3
3x9	4,15	0
6x12	4,17	0

spowodowanych niepewną sytuacją na Węgrzech oraz w krajowej polityce w odniesieniu do głosowania nad rozwiązaniem parlamentu. Kurs EURUSD wzrósł z 1,214 do 1,227 po publikacji danych w strefie euro, które pokazały możliwość zwiększonej presji inflacyjnej. Euro umocniło się do dolara również w obliczu czwartkowej decyzji oraz komunikatu ECB, który po mocnych danych makroekonomicznych publikowanych w ostatnim okresie może zawierać bardziej jastrzębi wydźwięk. Dziś rano złoty otworzył się słabiej zarówno do euro jak i do dolara odpowiednio na poziomach 3,9870 oraz 3,2230.

Rynek długu osłabił się na wtorkowej sesji przy wzroście rentowności w regionie oraz na rynku niemieckim. Rentowności polskich obligacji wzrosły o 5-8 pb a inwestorzy biorą również pod uwagę niepewną sytuację w związku z zaplanowanym na czwartek głosowaniem nad rozwiązaniem parlamentu. 10-letnie Treasuries umocniły się z 4,87% do 4,85% (i osłabiły się nieco do 4,86% z wtorku na środę) natomiast rentowności 10-letnich Bundów wzrosły z 3,82% do 3,84%.

Dzisiaj Ministerstwo Finansów zaoferuje 3,6 mld zł obligacji 2-letnich OK0408 a oferowana kwota jest bliska środka wcześniej oferowanego przedziału 3,0-4,0 mld zł.

Konkluzja: Złoty osłabił się do euro i umocnił się wobec dolara głównie w reakcji na ruch kursu EURUSD oraz osłabienie walut w regionie. Obligacje osłabiły się w obliczu niepewnej sytuacji w polityce, wzroście rentowności Bundów oraz przed zbliżającą się aukcją obligacji.

Przegląd międzynarodowy

Zgodnie z danymi Eurostatu stopa bezrobocia w strefie euro spadła w lutym do 8,2% z 8,3% w styczniu, natomiast rynek nie oczekiwał zmian. Ceny producenta w strefie euro wzrosły w lutym o 0,5% m/m i 5,4% r/r a wraz z danymi o bezrobociu pokazały możliwość wystąpienia wyższej presji inflacyjnej.

CZAS-W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	PMI sektor usług (W)	III	pkt	58,3	58,2
11:00	EMU	Sprzedaż detaliczna (W)	II	% r/r	1,0	0,9
16:00	USA	ISM sektor usług (W)	III	pkt	59,0	60,1

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