

Codziennik – przegląd wiadomości

Słabnie zapał do reformy

3 sierpnia 2006

Według dzisiejszej *Rzeczpospolitej* reforma polskich finansów publicznych, która miała być jednym z priorytetów obecnego rządu zostanie spowolniona w porównaniu z pierwotnymi planami. Chociaż minister finansów Stanisław Kluza twierdzi, że ogólny kierunek reformy nie zmieni się, to premier Jarosław Kaczyński podjął decyzję, że będzie ona wdrożona w dwóch krokach. W pierwszym kroku zostaną przeprowadzone najmniej kontrowersyjne rozwiązania, natomiast likwidacja funduszy celowych i głębsza konsolidacja finansów publicznych będzie odłożona na później. Wg pierwotnych planów reforma fiskalna miała przynieść oszczędności rządu 8-9 mld zł w ciągu 2-3 lat. Nie podano, ile wyniosą oszczędności przy obecnych planach reformy. Co ważne, minister finansów nadal podtrzymuje obietnicę, że „kotwica” budżetowa na poziomie 30 mld zł zostanie utrzymana. Powtórzył również, że Komisja Europejska może dać Polsce więcej czasu na redukcję deficytu fiskalnego poniżej 3% PKB. Niemniej jednak, opóźnienie rzekomo priorytetowej dla rządu reformy finansów publicznych w perspektywie rozpoczynającej się kampanii do wyborów samorządowych nie jest dobrym sygnałem dla rynku. Nawet jeśli szybszy niż oczekiwano wzrost gospodarczy ułatwia realizację tegorocznego budżetu i dopięcie projektu budżetu na przyszły rok, to polskie finanse publiczne pozostają bardzo wrażliwe na ewentualne spowolnienie wzrostu gospodarczego i jest to istotnym czynnikiem ryzyka w średnim terminie.

Monitor rynku

W obliczu braku ważnych wydarzeń i publikacji na rynku krajowym i zagranicznym złotego cechowała niska zmienność również na wczorajszej sesji. Polska waluta zyskała na wartości wobec euro z 3,937 na otwarciu do 3,926 na koniec sesji, natomiast wobec dolara umocniła się odpowiednio z 3,071 do 3,064. Na rynkach międzynarodowych kurs EURUSD minimalnie spadł z 1,282 do 1,281. Dolarą wsparła lekko informacja o możliwym zwiększeniu elastyczności kursu juana przez bank centralny Chin w celu schłodzenia gospodarki i ograniczenia presji inflacyjnej.

Polski dług był nieco mocniejszy w porównaniu do wtorkowego zamknięcia, a rentowności spadły o 1-4 pb. Rynki bazowe były nieco słabsze, a 10-letnie rentowności Treasuries oraz bundów wzrosły odpowiednio z 4,97% do 4,98% oraz z 3,91% do 3,93%. Osłabienie na rynku amerykańskim nastąpiło m.in. w wyniku publikacji informacji o wielkości dalszych emisji obligacji 30-letnich, z kolei raport prywatnej firmy ADP „National Employment Report” lekko pozytywnie wpłynął na rynki..

Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów uplasowało 1,8 mld zł obligacji 2-letnich OK0808 przy średniej rentowności i popycie na poziomie 4,943% oraz 5,29 mld zł przy 5,025% na poprzednim przetargu.

Konkluzja: Polska waluta oraz obligacje umocniły się wczoraj podczas handlu w wąskich przedziałach, przy braku istotnych wydarzeń. Inwestorzy skupią dzisiaj uwagę na posiedzeniu EBC i wskaźnikach aktywności w sektorach usług.

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

Przegląd międzynarodowy

Według Eurostatu ceny produkcji w strefie euro wzrosły w czerwcu o 0,2% m/m i 5,8% r/r. Wynik był bliski oczekiwań rynku na poziomie 0,2% m/m i 5,7% r/r.

Dzisiaj najważniejszym wydarzeniem za granicą będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, na którym oczekiwana jest decyzja o podwyżce stóp procentowych o 25 pb. Najważniejsza będzie jednak nie sama decyzja a konferencja prasowa i ewentualne wskazówki nt. tempa dalszego zacieśniania polityki pieniężnej w strefie euro.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	PMI sektor usług	VII		60,0	60,7
11:00	EMU	Sprzedaż detaliczna	VI	%YoY	1,5	0,8
13:00	GB	Spotkanie BoE – decyzja	VIII	%	4,5	4,5
13:45	EMU	Spotkanie ECB – decyzja	VIII	%	3,0	2,75
14:30	USA	Liczba nowych bezrobotnych		'000	308	298
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle	VI	%	1,8	0,7
16:00	USA	ISM sektor usług	VII		57,0	57,0

Zródło: Reuters

Notowania złotego (2.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **	Fixing
EUR	3,9230	3,9395	3,9370	3,9256	3,9365
USD	3,0665	3,0732	3,0708	3,0641	3,0748

* 8:30, ** 17:00

Notowania kursu EUR/USD (2.08.2006)

	Min	Max	Otwarcie *	Zamknięcie **
EUR/USD	1,2790	1,2816	1,2816	1,2809

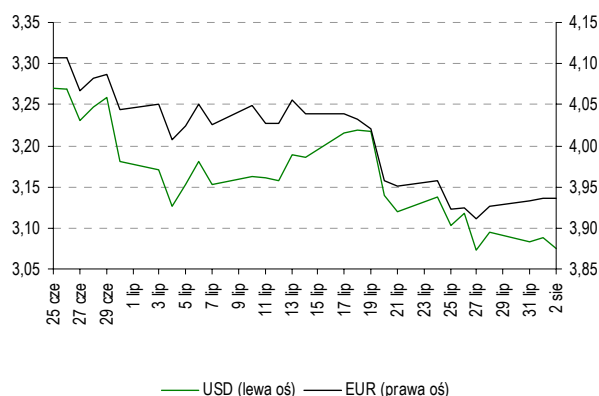
* 8:30, ** 17:00

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2759	CADPLN	2,7271
USDPLN	3,0778	DKKPLN	0,5213
EURPLN	3,9267	NOKPLN	0,4924
CHFPLN	2,4940	SEKPLN	0,4218
JPYPLN*	2,6447	CZKPLN	0,1366
GBPPLN	5,6539	HUFPLN*	1,3797

* za 100 jednostek

Kurs złotego



Rentowności obligacji (2.08.2006)

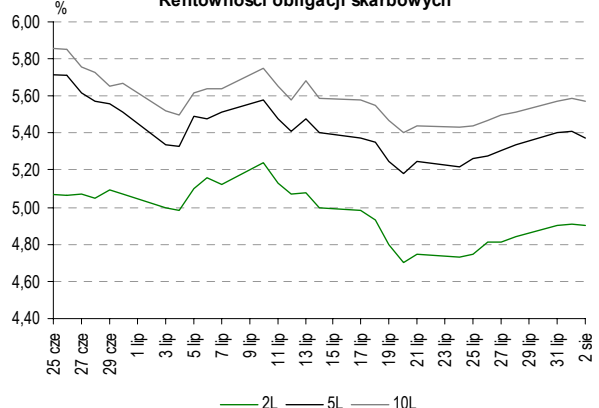
Termin	PL		USA		GER	
	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)	Rentow. ność	Zmiana (pb)
2L	4,90	-1	4,95	-1	3,51	1
3L	5,09	-3	4,91	-1	3,62	0
4L	5,30	-3			3,67	0
5L	5,37	-4	4,89	-1	3,70	0
8L	5,49	-3			3,86	0
10L	5,57	-2	4,97	-2	3,93	0

Aukcje obligacji

Data		Oferta	Popyt	Sprze- daż	Śr. rentow- ność	Poprzednia śr. rentowność	Zmiana (pb)
		PLN m					
02.08	2L	1 800	5 288	1 800	4,943	5,025	-8
21.06	5L	2 000	3 530	2 000	5,525	5,031	49
12.07	10L	800	4 905	800	5,595	4,978	62

* w tym aukcja uzupełniająca

Rentowności obligacji skarbowych



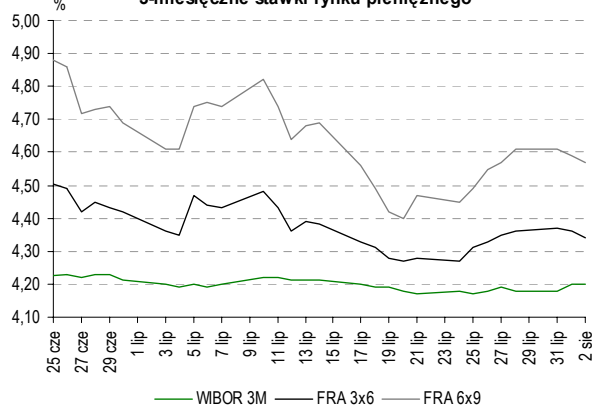
Stawki WIBOR (2.08.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,16	2
T/N	4,16	2
SW	4,15	1
2W	4,15	1
1M	4,15	1
3M	4,20	0
6M	4,27	0
9M	4,45	-2
1Y	4,57	-1

Stawki FRA (2.08.2006)

Termin	Średnia	Zmiana (pb)
1x2	4,15	4
3x6	4,31	-2
6x9	4,55	-2
9x12	4,84	-3
3x9	4,46	-1
6x12	4,72	-3

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group