

Codziennik – Informacje fiskalne umacniają dług

7 stycznia 2010

- **Stabilizacja złotego i wyraźne umocnienie krajowego rynku długu przy napływie pozytywnych informacji o perspektywach budżetu 2010 i braku istotnych zmian nastrojów na światowych rynkach**
- **Dziś brak istotnych wydarzeń w kraju, kolejne ważne dane makro z zagranicy oraz decyzję BoE**

Wczorajsza sesja na krajowym rynku walutowym była spokojna. Notowania złotego wobec głównych walut znajdowały się w wąskich przedziałach (EURPLN tylko chwilowo nieznacznie wyszedł poza przedział 4,09-4,10). Sprzyjała temu ponownie niewielka zmiana kursu EURUSD na światowych rynkach – lekki ruch w górę w ciągu dnia z obniżonego wobec wtorkowego zamknięcia poziomu na otwarciu. Niewielkie były również wczoraj zmiany rentowności na bazowych rynkach długu. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Budnów wynosiły odpowiednio 3,81% i 3,38% wobec 3,78% i 3,39% na otwarciu europejskiej sesji. Podane wczoraj nieco gorsze od prognoz dane makro z USA nie miały większego wpływu na nastroje rynkowe w czasie trwania polskiej sesji.

W firmach w USA ubyło w grudniu 84 tys. miejsc pracy, a oczekiwano spadku o 75 tys. po spadku o 169 tys. w listopadzie. Wskaźnik ISM dla aktywności w sektorze usług USA wzrósł w grudniu do 50,1 z 48,7 wobec oczekiwanych 50,5. Indeks PMI, dla sektora usług strefy euro wyniósł w grudniu 53,6 pkt wobec 53,0 pkt w listopadzie. Wstępnie szacowano wskaźnik na 53,7 pkt.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wczoraj wyraźne umocnienie i spadek rentowności o 7 pb wzdłuż całej krzywej. Większość tego ruchu nastąpiła w ostatnich godzinach sesji po napływie pozytywnych informacji na temat perspektyw sytuacji finansów publicznych w trakcie tego roku, co wpłynęło na zmniejszenie oczekiwanej przez uczestników rynku wielkości potrzeb pożyczkowych w tym roku. Pozytywny wpływ na rynek miał też wynik aukcji zamiany obligacji. Na przetargu zamiany MinFin sprzedał obligacje PS0415 i WZ0118 o łącznej wartości 4,88 mld zł, odkupując papiery zapadające w 2010 r. Łączny popyt na aukcji wyniósł 9,7 mld zł. Inwestorzy zgłosili przy tym chęć kupna obligacji zmienno kuponowych WZ0118 w zamian za PS0310 za 4,4 mld zł, jednak MinFin zaakceptował oferty tylko za 0,4 mld zł.

Na wczorajszej konferencji podsumowującej rok 2009 i wykonanie budżetu minister finansów Jacek Rostowski powiedział, że tegoroczny deficyt budżetowy będzie niższy od planowanych 27,2 mld zł i wyniesie 24-25 mld zł. Było to możliwe dzięki temu, że dochody krajowe okazały się o 11 mld zł wyższe niż planowano w nowelizacji ustawy budżetowej (choć jednocześnie niższe od zakładanych okazały się dochody zagraniczne). Według ministra o 5 mld zł wyższe okazały się wpływy z VAT, o 2 mld zł wyższe były wpływy z akcyzy, a o 1 mld zł z PIT. Poza tym 2,1 mld zł więcej wpłynęło do kasy państwa z dochodów niepodatkowych (0,7 mld zł

z dywidendy oraz 1,4 mld zł ze sprzedaży praw poboru przy emisji akcji PKO BP. Wyższy od zakładanego poziom dochodów w 2009 ułatwi realizację zakładanego poziomu dochodów w 2010 r., szczególnie wobec wyższego niż zakładano wzrostu PKB i inflacji. Co więcej, pozytywnie na wynik tegorocznego budżetu państwa wpłynie zapowiedziana wczoraj przez prezesa NBP Sławomira Skrzypka wpłata z zysku NBP. Prezes Skrzypek powiedział, że w 2009 r. bank centralny wypracował zysk i będzie on „niemały w porównaniu do lat 2004-2008”. Do kasy państwa wpłynie 95% kwoty wypracowanego przez NBP zysku i można zakładać, że będzie to co najmniej kilka mld zł.

Wczoraj sejmowa Komisja Finansów Publicznych pozytywnie zaopiniowała kandydatury Andrzeja Bratkowskiego, Elżbiety Chojny-Duch, Andrzeja Kaźmierczaka i Krzysztofa Jajugi do nowej RPP. Klub PO złożył wczoraj u marszałka Sejmu wniosek w sprawie wyboru Anny Zielińskiej-Głębockiej do RPP.

Według wczorajszych minutes Fed jest przekonany o konieczności utrzymywania stóp procentowych na niskim poziomie przez długi czas, ale polityka pieniężna powinna odpowiadać na każdą wyraźniejszą poprawę lub pogorszenie się sytuacji gospodarczej. Zdaniem Fed wzrost produkcji przemysłowej i zatrudnienia w USA będzie jednak w tym roku powolny. Fed zakłada, że większość programów pożyczkowych wygaśnie 1 lutego, ze względu na poprawę sytuacji na rynkach finansowych.

Sesja na rynkach akcji w USA była mieszana po słabych danych z sektora usług i rynku pracy. W Azji doszło do spadków indeksów za sprawą informacji o planowanych działaniach przez Chiny w celu ograniczenia dynamiki kredytu w gospodarce w obliczu ryzyka powstania bąbli strukturalnych. W Azji doszło też chwilowo do umocnienia jena za sprawą ponownych obaw o sytuację Dubaju, choć później jen stracił za sprawą komentarzy ministra finansów Japonii Naoto Kana o tym, że chciałby aby jen był słabszy.

Dziś najważniejsze dla rynków, oczekujących już na piątkowy raport z rynku pracy w USA, będą zapewne tygodniowe statystyki z amerykańskiego rynku pracy publikowane o godz. 14:30. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost liczby nowych bezrobotnych do 447 tys. z 432 tys. Wcześniej w ciągu dnia, o 11:00, podane zostaną dane ze strefy euro o sprzedaży detalicznej za listopad (oczekiwana stabilizacja dynamiki na poziomie 1,9% r/r) oraz indeks nastrojów gospodarczych strefy euro za grudzień (spodziewany wzrost do 90,0 z 88,8). Interesujące z punktu widzenia oceny sytuacji największej europejskiej gospodarki będą publikowane o godz. 12:00 dane o zamówieniach przemysłowych w Niemczech za listopad (oczekiwany wzrost o 1,5%). Decyzja Banku Anglii zostanie podana o godz. 13:00 i rynek oczekuje utrzymania stóp bez zmian. Istotny będzie ton komunikatu i ewentualne decyzje ws. ilościowych instrumentów polityki pieniężnej.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63
(22) 586 83 33
(22) 586 83 41
(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk
Kraków
Poznań
Warszawa
Wrocław

(58) 326 2630-32
(12) 424 9501-02
(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4387	CADPLN	2,7545
USDPLN	2,8454	DKKPLN	0,5501
EURPLN	4,0933	NOKPLN	0,4999
CHFPLN	2,7640	SEKPLN	0,4014
JPYPLN*	3,0703	CZKPLN	0,1558
GBPPLN	4,5454	HUFPLN	1,5236

Przegląd rynku finansowego - 06.01.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0895	4,1030	4,0970	4,0950	4,0950
USDPLN	2,8463	2,8610	2,8610	2,8507	2,8493
EURUSD	1,4321	1,4392	1,4321	1,4373	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,85	-7	2.12	5,099
5L	5,57	-7	2.12	5,778
10L	6,16	-7	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,49	-3	0,57	-4	1,29	0
2L	5,02	-4	1,27	-2	1,81	0
3L	5,37	-7	1,93	2	2,26	0
4L	5,58	-8	2,44	2	2,52	1
5L	5,69	-8	2,86	4	2,76	1
8L	5,73	-8	3,62	7	3,32	2
10L	5,71	-10	3,91	6	3,56	1

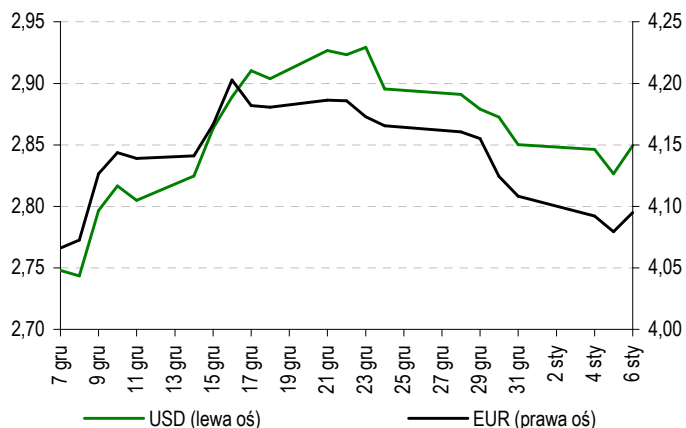
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,26	-2
T/N	2,30	-2
SW	3,10	7
2W	3,34	1
1M	3,66	-2
3M	4,25	-1
6M	4,38	0
9M	4,47	0
1Y	4,52	0

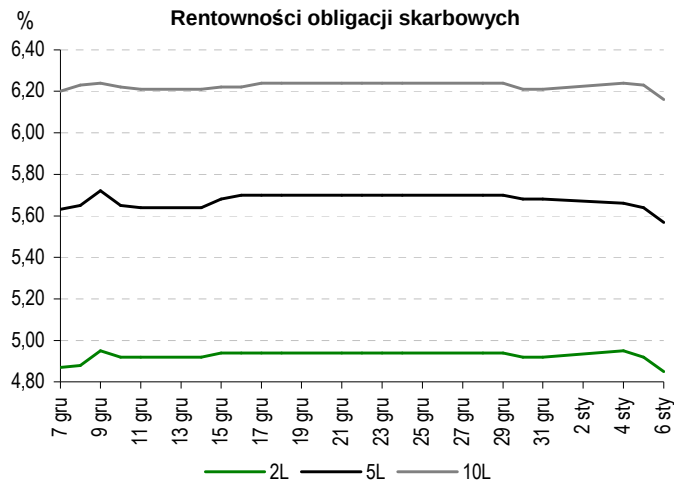
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	-2
3X6	4,31	-2
6X9	4,47	-2
9X12	4,73	-2
3X9	4,46	-2
6X12	4,69	-2

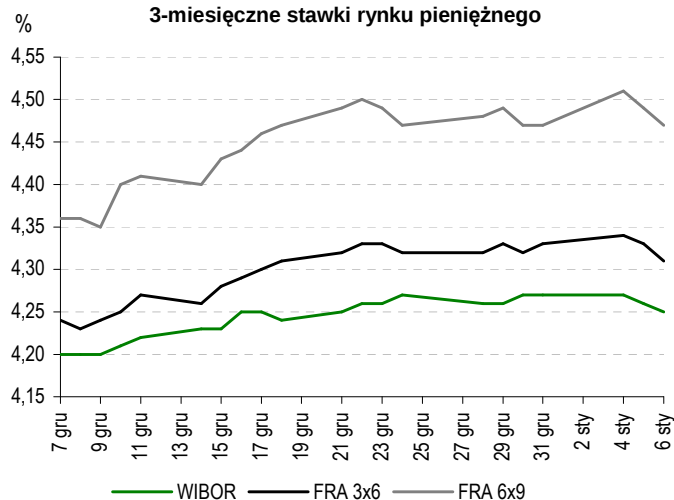
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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