

# Codziennik – Rząd przyjął Wieloletni Plan Finansowy

## 4 sierpnia 2010

- Lekka korekta złotego, ale w granicach krótkoterminowego trendu bocznego
- Agencja ratingowa S&P określiła działania Polski w zakresie polityki fiskalnej jako wystarczające
- Słabe dane makro z USA i rozczarowujące wyniki spółek pogorszyły nastroje na światowych rynkach
- Dziś w kraju aukcja 2- i 5-letnich obligacji, publikacja Wieloletniego Planu Finansowego oraz informacja rządu w Sejmie o stanie finansów publicznych; za granicą kolejna seria ważnych danych makro ze strefy euro i USA

Początek europejskiej sesji był podobny do przebiegu poniedziałkowego handlu, na rynku panował optymistyczny nastrój. W dalszej części dnia zwyki cen akcji wyhamowały, pojawiła się realizacja zysków, czemu sprzyjały rozczarowujące dane makro z USA. Podane o 14:30 dane pokazały, że wydatki konsumentów i dochody osobiste pozostały w czerwcu bez w stosunku do poprzedniego miesiąca, a rynek spodziewał się wzrostów o 0,1%. Później serię gorszych od oczekiwań wskaźników uzupełniły dane, które pokazały, że w czerwcu nastąpił spadek zamówień w przemyśle (o 1,2% m/m wobec spodziewanych -0,5% i -1,8% po korekcie w maju) oraz liczby przedwstępnych umów sprzedaży domów (o 2,6% m/m wobec -29,9% po korekcie w maju). Agencja ratingowa S&P stwierdziła wczoraj, że Polska podjęła wystarczające kroki, aby utrzymać swój rating na poziomie A-.

Po zamknięciu polskiej sesji nastroje na światowych rynkach uległy pogorszeniu. Gorsze od oczekiwań dane makro i rozczarowujące wyniki koncernu Procter&Gamble sprawiły, że główne indeksy akcyjne wczoraj w USA i dziś w Azji zanotowały spadki.

Na wczorajszej sesji kurs EURPLN do godzin popołudniowych był stabilny, oscylował nieco powyżej dolnego ograniczenia konsolidacji – 3,98. Przełamanie tego wsparcia nie powiodło się, kurs EURPLN wzrósł do 4,0. W ciągu nocy złoty w dalszym ciągu się osłabiał i na dzisiejszym otwarciu kurs oscyluje wokół poziomu 4,01. Ostatnią deprecjację złotego można połączyć z pogorszeniem się nastroju na światowych rynkach. W najbliższych dniach notowania złotego będą mocno zależeć od zmian nastrojów na światowych rynkach.

Kurs EURUSD oscylował na początku wczorajszej sesji nieco poniżej 1,32, jednak w trakcie dnia przebił ten poziom oporu. W dalszej części dnia zwyki zostały wyhamowane, kurs zaczął spadać w kierunku 1,32, gdzie pozostaje na dzisiejszym otwarciu. Z analizy technicznej wynika, że wkrótce należy spodziewać się korekty ostatnich wzrostów, nawet do 1,31. Oporem dla dalszego umacniania się euro będzie poziom 1,335.

Krajowy rynek długu, po stabilizacji na początku sesji, w dalszej części dnia znalazł się pod wyraźną presją. Rentowności obligacji z krótkiego końca rosły w odpowiedzi na coraz częściej pojawiające się ostatnio „jastrzębie” komentarze członków RPP. Wzrost oczekiwań na podwyżki stóp procentowych widoczny był również po wzrostach krótkoterminowych stawek IRS. Rentowności papierów 5-letnich rosły pod presją dzisiejszej aukcji, na której MinFin zaoferuje obligacje OK1012 i PS0415 za 3,0-6,0 mld zł.

Na bazowych rynkach długu rentowności spadły, ponieważ inwestorzy po zrealizowaniu zysków na rynkach akcyjnych szukali bezpiecznego miejsca dla swoich pieniędzy. Na koniec dnia rentowności Bundów i Treasuries wyniosły 2,61% i 2,91%. Na podobnym poziomie były dziś rano.

Wczoraj po południu wicepremier Waldemar Pawlak, oznajmił, że na posiedzeniu rządu przyjęto Wieloletni Plan Finansowy. Według informacji mediów, do późnych godzin nocnych trwało wczoraj nanoszenie poprawek do dokumentu i jego treść ma zostać opublikowana dopiero dziś. Z wypowiedzi Waldemara Pawlaka wynika, że tak jak wcześniej informowano głównym elementem planu będzie podwyżka podatku VAT. Podatek VAT na nieprzetworzoną żywność wzrośnie z 3% do 5%, a na nisko przetworzoną zostanie obniżony z 7% do 5%. Dodatkowo, stawka preferencyjna 7%, obejmująca m.in. leki, materiały budowlane i mieszkania, wzrośnie do 8%, a podstawowa 22% do 23%. Podwyżka ma być okresowa, na 3 lata, choć jako wariant awaryjny możliwe są kolejne podwyżki VAT w następnych dwóch latach. Ponadto, plan zakłada, że przyspieszenie procesu prywatyzacji ma przynieść w latach 2010-2013 ponad 55 mld zł. Według założeń planu, deficyt sektora finansów publicznych spadnie poniżej 3% dopiero w 2013 i do tego czasu dług publiczny nie przekroczy 55% PKB.

Dziś w kraju poza aukcją obligacji uczestnicy rynku będą zwracali uwagę na kwestie fiskalne. W ciągu dnia opublikowany ma zostać Wieloletni Plan Finansowy, a w Sejmie rząd przedstawi informację rządu dotyczącą finansów publicznych (posłowie będą mogli zadawać premierowi pytania). Poza tym, dziś czeka nas spora dawka ważnych informacji z zagranicy. O godz. 9:58 poznamy wartość indeksu PMI dla sektora usług w strefie euro. Rynek spodziewa się utrzymania wartości z czerwca na poziomie 56,0. O 11:00 Eurostat opublikuje dane nt. czerwcowej sprzedaży detalicznej w strefie euro. Oczekiwany jest spadek do 0,1% r/r po wzroście o 0,3% w maju. O godz. 14:15 opublikowany zostanie raport ADP. Rynek spodziewa się, że pokaże on wzrost zatrudnienia w lipcu o 35 tys. Pod koniec dnia, o godz. 16:00, poznamy wartość lipcowego indeksu ISM dla sektora usług w USA. Rynkowy konsensus jest na poziomie 53,0 wobec 53,8 w czerwcu. Kwartałne wyniki opublikują dziś m.in. Time Warner, Toyota.

### ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)  
Piotr Bielski  
Piotr Bujak

fax +48 022 586 83 40

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

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

### DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań  
Warszawa  
Wrocław

(61) 856 5814/25  
(22) 586 8320  
(71) 370 2587

### Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

|         |        |        |        |
|---------|--------|--------|--------|
| EURUSD  | 1,3219 | CADPLN | 2,9623 |
| USDPLN  | 3,0350 | DKKPLN | 0,5385 |
| EURPLN  | 4,0110 | NOKPLN | 0,5078 |
| CHFPLN  | 2,9134 | SEKPLN | 0,4276 |
| JPYPLN* | 3,5497 | CZKPLN | 0,1617 |
| GBPPLN  | 4,8387 | HUFPLN | 1,4229 |

### Przegląd rynku finansowego - 03.08.2010

#### Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 3,9745 | 4,0106 | 3,9870   | 4,0003 | 3,9875 |
| USDPLN | 2,9982 | 3,0404 | 3,0273   | 3,0254 | 3,0143 |
| EURUSD | 1,3151 | 1,3261 | 1,3154   | 1,3217 | -      |

#### Obligacje

| Termin | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Śr. rentown. |
|--------|------|-------------|-----------------|--------------|
| 2L     | 4,77 | 4           | 7.07            | 4,74         |
| 5L     | 5,45 | 5           | 12.05           | 5,144        |
| 10L    | 5,78 | 3           | 16.06           | 5,791        |

#### Stawki IRS (Mid)

| Termin | PL   |                | US   |                | EZ   |                |
|--------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|
|        | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) |
| 1L     | 4,20 | 4              | 0,46 | -1             | 1,22 | -3             |
| 2L     | 4,71 | 5              | 0,69 | -3             | 1,39 | -4             |
| 3L     | 4,95 | 5              | 1,00 | -5             | 1,62 | -11            |
| 4L     | 5,10 | 5              | 1,35 | -7             | 1,86 | -6             |
| 5L     | 5,19 | 2              | 1,70 | -7             | 2,10 | -7             |
| 8L     | 5,31 | 0              | 2,52 | -7             | 2,65 | -8             |
| 10L    | 5,30 | -3             | 2,85 | -5             | 2,89 | -8             |

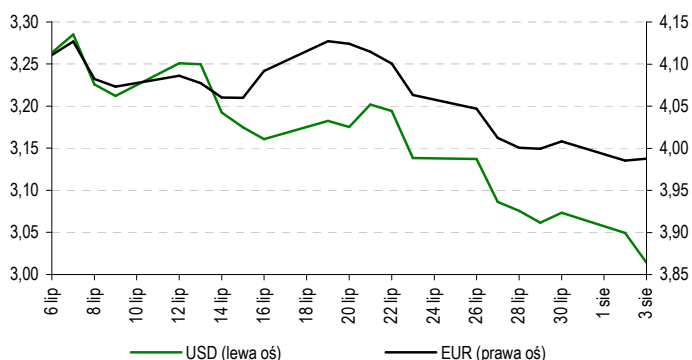
#### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 3,26 | -1                  |
| T/N    | 3,29 | -1                  |
| SW     | 3,34 | 0                   |
| 2W     | 3,44 | 0                   |
| 1M     | 3,60 | 0                   |
| 3M     | 3,81 | 0                   |
| 6M     | 3,99 | 0                   |
| 9M     | 4,18 | -1                  |
| 1Y     | 4,23 | 0                   |

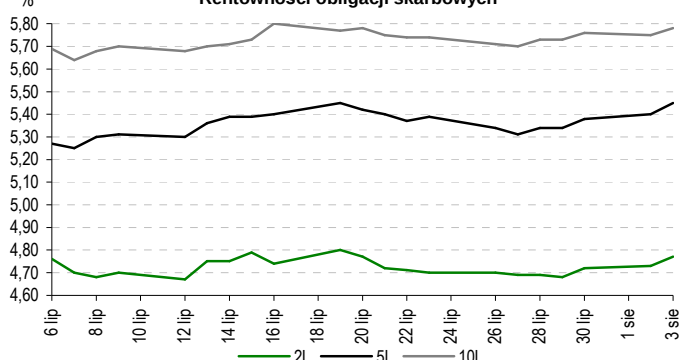
#### Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 3,63 | 0                   |
| 3X6    | 4,00 | -1                  |
| 6X9    | 4,27 | 3                   |
| 9X12   | 4,51 | 3                   |
| 3X9    | 4,18 | -3                  |
| 6X12   | 4,46 | 3                   |

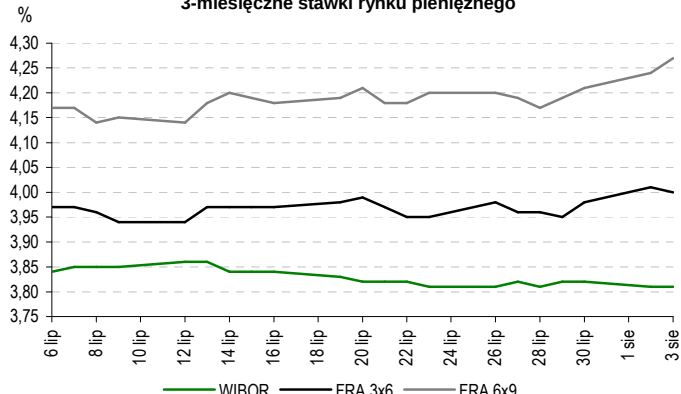
### Kurs złotego (fixing)



### 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