

30 lipca 2010

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski
+48 (0) 22 598 22 38
Urszula Kryńska
+48 (0) 22 598 20 10

Aktualności z zagranicy

W piątek rząd może zdecydować o podwyżce VAT

Szef klubu PO Tomasz Tomczykiewicz zapowiedział, że w piątek rząd, na specjalnym posiedzeniu, prawdopodobnie zdecyduje o podwyżce podatku VAT. Szef PO na Mazowszu Andrzej Halicki w rozmowie z dziennikarzami doprecyzował, że podatek VAT może być podwyższony na okres trzech lat, a podwyżka ma wynieść najwyżej 1 punkt procentowy. Planowane są 3 stawki VAT: 6%, 8% oraz 23%. Stawka 6% ma zastąpić dotychczasowe 3% oraz 7% i objąć zarówno żywność przetworzoną jak i nieprzetworzoną. Z szacunków rządu wynika, że podwyżka przyniesie 5-6 mld PLN dodatkowych dochodów rocznie. Jednocześnie Tomczykiewicz zapowiedział, że nie będzie podwyżki podatku PIT, CIT i składki rentowej. Podwyżka podatku VAT jest w naszej ocenie łatwiejsza do przeformowania politycznie, niż podwyżka obciążeń pracy. Wzrost VAT o 1 pp jest dla konsumentów mniej zauważalny niż powrót do wcześniejszej wysokości składki rentowej. Tymczasowa podwyżka podatków (która jednak może po fakcie okazać się trwała) nie rozwiązuje strukturalnych problemów polskiego budżetu, które wynikają z dużego udziału wydatków sztywnych. W „Wieloletnim planie finansowym”, który będzie dzisiaj dyskutowany, obok zmian w VAT ma się znaleźć zapis, że maksymalny dopuszczalny deficyt budżetowy w przyszłym roku wyniesie 45 mld PLN, w 2012 roku 40 mld PLN, zaś w 2013 roku 30 mld PLN. Z projektu planu wynika, że dług publiczny nie przekroczy 55% PKB, natomiast obniżenie deficytu sektora finansów publicznych poniżej 3% PKB nastąpi dopiero w 2013 r. W razie przekroczenia granicy 55% rząd ponownie podniesie VAT o 1 pp, nie ma natomiast planu dużej reformy strony wydatkowej.

Aktualności z zagranicy

Publikacja wzrostu gospodarczego w USA

Dziś o 14.30 zostaną opublikowane wstępne dane o PKB w Q2 w USA. Rynek oczekuje wzrostu w tempie rocznym 2,5% po wzroście o 2,7% w Q1.

Kursy walutowe dzisiejsze otwarcie/zmiana dzienna		
4,0010 EUR/PLN		0,1%
3,0584 USD/PLN	-0,1%	
2,9418 CHF/PLN		1,2%
1,3080 EUR/USD		0,3%
284,3 EUR/HUF		0,3%
24,76 EUR/CZK		0,1%

Źródło: Reuters

Rynek Pieniężny*	(%)	Bps
WIBOR 1M	3,60	0
WIBOR 3M	3,82	1
WIBOR 6M	3,99	0

Źródło: Reuters

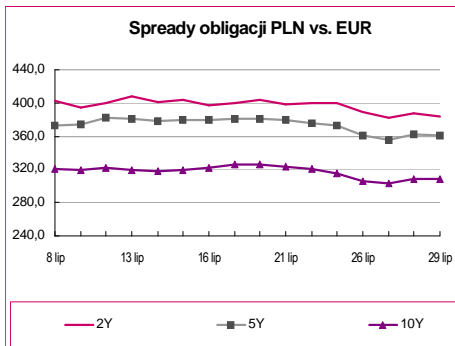
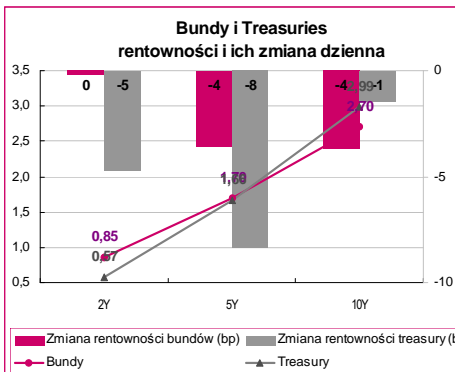
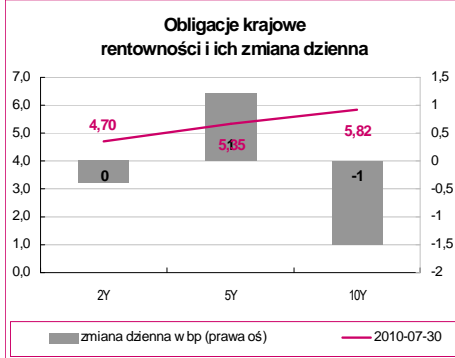
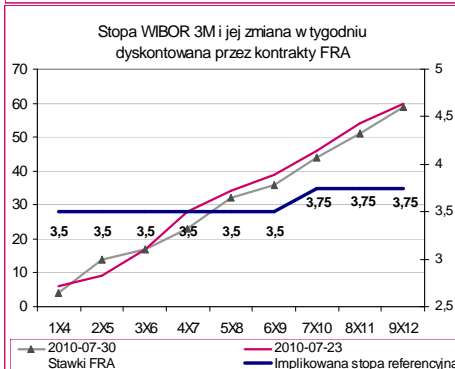
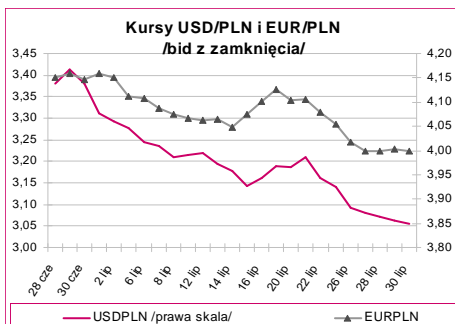
*Fixing z dnia poprzedniego

Bony i obligacje PL		bps
52W	4,02	0
2Y	4,70	0
5Y	5,35	1
10Y	5,82	-1

Źródło: Reuters

IRS PLN		bps
2Y	4,62	1
5Y	5,18	0
10Y	5,39	0
Kontrakty FRA	(%)	bps
1x4	3,86	0
3x6	3,96	-1
9x12	4,39	-1

Źródło: Reuters



Notowania złotego

W trakcie czwartkowej sesji notowania na krajowym rynku walutowym podlegały niewielkim wahaniom. Przez większą część dnia kurs EUR/PLN oscylował nieznacznie poniżej psychologicznej bariery 4,00. Brak impulsów z krajowej gospodarki oraz rynków bazowych sprzyjały stabilizacji notowań złotego. Tym bardziej, że notowania eurodolara pozostawały względnie stabilne. W ciągu dnia kurs

EUR/PLN poruszał się w bardzo wąskim paśmie wahań 3,9900-4,0070. Notowaniom polskiej waluty wciąż sprzyja utrzymujący się na rynkach bazowych dobry sentyment i zwiększony apetyt na ryzyko. Dziś na otwarciu EUR/PLN utrzymuje się pozytywny sentyment na rynkach i kurs EUR/PLN notowany jest na poziomie 3,0010, natomiast USD/PLN 3,0584.

Zagranica - kurs EUR/USD

Na rynkach międzynarodowych euro utrzymuje silną pozycję względem dolara, choć zmienność kursów pozostaje niewielka. W przedpołudniowej części sesji kurs EUR/USD zdołał umocnić się o kolejne 0,6 centa, przekraczając nieznacznie poziom 1,31, jednak nie zdołał na trwałe pokonać tej bariery. Wspieraniem dla euro były opublikowane wczoraj

dane o nastrojach w strefie euro, które pokazują poprawiającą się kondycję gospodarki strefy euro. Rynek w niewielkim stopniu zareagował natomiast na nieco lepsze niż się spodziewano dane z amerykańskiego rynku pracy. Na dzisiejszym otwarciu w Europie kurs EUR/USD jest notowany na poziomie 1,3080, o 0,4 centa wyższym niż wczoraj.

Nasze oczekiwania na dzisiaj

Kurs	Wsparcie/Opór	Uzasadnienie
EUR/PLN	3,9500/4,0200	Spadek awersji do ryzyka, dobre dane z polskiej gospodarki
USD/PLN	3,0200/3,1000	jw.
CHF/PLN	2,8500/2,9300	jw.
EUR/USD	1,2810/1,3140	Jw., słabe dane z USA

Obligacje - Rynek krajowy

Także na rynku papierów skarbowych notowania miały spokojny przebieg. Brak publikacji danych z krajowej gospodarki oraz niewielka zmienność na rynkach bazowych sprzyjała stabilizacji cen również polskich papierów skarbowych. Inwestorzy powstrzymywali się również z zajmowaniem znacznych pozycji przed publikacją przez rząd średniookresowego planu fiskalnego, w którym rząd ma przedstawić plan konsolidacji finansów publicznych. Przeciekające wczoraj informacje o możliwych rozwiązaniach, w tym

podwyżce stawki podatku VAT miały jednak ograniczony wpływ na sentyment rynkowy. Program zostanie opublikowany dzisiaj i właśnie to wydarzenie będzie przyciągało dziś uwagę rynku. Obecnie rentowność 2-latki wynosi 4,70%, 5-latki 5,35%, natomiast 10-latki 5,82%. Nie wydaje on na sentyment rynkowy.

Obligacje - Rynki bazowe

Na bazowych rynkach obligacji nastąpiła nieznaczna poprawa sentymentu. W porównaniu z wczorajszym otwarciem nastąpił spadek rentowności o 0-4 bps w [przypadku papierów niemieckich oraz p 1-8 bps w USA. Spadki rentowności nastąpiły w oczekiwaniu na dzisiejsza publikacje danych o PKB w Q2 w USA. Mogą one pokazać wyhamowanie wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych. Rynek oczekuje wzrostu PKB w tempie rocznym 2,5% po wzroście o 2,7% w Q1.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Ostatnie dane	Prognoza Millennium	Konsensus
07/23	10:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Czerwiec	4.3%	4.2%	4.2%
07/23	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Czerwiec	11.9%	11.5%	11.6%
07/23	10:00	Indeks Ifo- nastroje w biznesie	Niemcy	Lipiec	101.8		101.5
07/26	09:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Węgry	Mai	-5.0%		-3.8%
07/26	09:00	Indeks nastrojów biznesowych	Czechy	Lipiec			
07/26	09:00	Indeks nastrojów konsumenckich	Czechy	Lipiec			
07/26	14:30	Chicago Fed Nat Activity Index	USA	Czerwiec	0.21		
07/26	16:00	Sprzedaż nowych domów	USA	Czerwiec	300K		315K
07/26	16:00	Sprzedaż nowych domów m/m	USA	Czerwiec	-32.7%		5.0%
07/26	16:30	Indeks przemysłowy Fed w Dallas	USA	Lipiec	-4.0%		0.0%
07/27	08:00	GfK indeks nastrojów konsumenckich	Niemcy	Sierpień	3.5		3.5
07/27	08:00	Ceny w imporcie r/r	Niemcy	Czerwiec	8.5%		8.6%
07/27	10:00	M3 s.a. r/r	EU	Czerwiec	-0.2%		-0.1%
07/27	15:00	S&P/CaseShiller Indeks cen domów	USA	Mai	144.56		
07/27	16:00	Indeks przemysłowy Fed w Richmond	USA	Lipiec	23		15
07/27	16:00	Indeks nastrojów konsumenckich	USA	Lipiec	52.9		51.0
07/27	23:00	Indeks nastrojów konsumenckich ABC	USA	Lipiec 25	-45		-46
07/28	09:00	Stopa bezrobocia	Węgry	Czerwiec	11.4%		11.2%
07/28	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Lipiec 23	7.6%		
07/28	14:30	Zamówienia na dobra trwałe (m/m)	USA	Czerwiec	-1.1%		0.9%
07/28	14:30	Zamówienia na dobra trwałe z wyłączeniem	USA	Czerwiec	0.9%		0.4%
07/28		Inflacja CPI - EU Harmonised r/r	Niemcy	Lipiec P	0.8%		1.1%
07/28		Inflacja CPI r/r	Niemcy	Lipiec P	0.9%		1.1%
07/28	20:00	Beżowa księga Fed	USA	Lipiec 28			
07/29	09:00	inflacja PPI r/r	Węgry	Czerwiec	5.5%		6.7%
07/29	09:55	Zmiana liczby bezrobotnych	Niemcy	Lipiec	-21K		-20K
07/29	09:55	Stopa bezrobocia (s.a)	Niemcy	Lipiec	7.7%		7.6%
07/29	11:00	Wskaźnik nastrojów w biznesie	EU	Lipiec	0.37		0.39
07/29	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Lipiec 24	464K		460K
07/29	14:30	Liczba bezrobotnych	USA	Lipiec 17	4487K		4500K
07/30	01:15	Nomura/JMMA Manufacturing PMI	Japonia	Lipiec	53.9		
07/30	08:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Czerwiec	-2.4%		1.0%
07/30	09:00	Bilans handlowy (Mln Euro)	Węgry	Mai F	428.8M		
07/30	10:00	Podaż pieniądza r/r	Czechy	Czerwiec	4.0%		
07/30	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Czerwiec	10.0%		10.0%
07/30	11:00	Szacunki inflacji HICP r/r	EU	Lipiec	1.4%		1.7%
07/30	14:30	PKB q/q (Annualized)	USA	2Q A	2.7%		2.5%
07/30	14:30	Konsumpcja osobista	USA	2Q A	3.0%		2.4%
07/30	15:45	Indeks Chicago PMI	USA	Lipiec	59.1		56.0
07/30	15:55	Indeks Uniwersytetu Michigan	USA	Lipiec F	66.5		67.0
07/30	16:00	NAPM-Milwaukee	USA	Lipiec	59.0		57.0
08/02	04:30	PMI w przemyśle	Chiny	Lipiec	50.4		
08/02	09:00	PMI w przemyśle	Polska	Sierpień 2			
08/02		PMI (SA)	Węgry	Lipiec	49.5		
08/02	09:30	PMI w przemyśle	Czechy	Sierpień 2			
08/02	09:55	Indeks PMI w przemyśle	Niemcy	Lipiec F	61.2		
08/02	10:00	Indeks PMI w przemyśle	EU	Lipiec F	56.5		
08/02	16:00	Indeks ISM w przemyśle	USA	Lipiec	56.2		

Źródło: Reuters, Bloomberg, Millennium Bank S.A., Parkiet