

Codziennik – przegląd wiadomości

Belka złoży dymisję, ale gotowy zostać

4 maja 2005

W wywiadzie dla dzisiejszej Rzeczypospolitej, premier Marek Belka potwierdził, że poda się do dymisji jeśli Sejm nie podejmie decyzji o samorozwiązaniu. Jednakże, premier jest gotów pozostać na stanowisku do jesieni, w przypadku gdy prezydent nie przyjmie tej rezygnacji.

Fed zdecydował wczoraj podwyższyć amerykańskie stopy procentowe po raz ósmy z rzędu - o 25 pkt. bazowych do 3%. Komunikat Fed zwrócił uwagę na ostatnio obserwowane spowolnienie gospodarcze (jest to zmiana w porównaniu z poprzednim komunikatem), jednak utrzymane zostało sformułowanie o „umiarkowanym” tempie przyszłych ruchów stóp ze względu na presję inflacyjną.

Ministerstwo Finansów zaoferuje dziś 2,6 mld zł obligacji dwuletnich (OK0807). Ponadto, EBC ogłosi dziś decyzję o stopach procentowych, które najprawdopodobniej pozostaną niezmienione. Również dziś dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro i wskaźnik koniunktury poza przemysłem w USA.

Gorące wydarzenia

Jeśli parlament się nie rozwiąże, rząd Belki zostanie

W wywiadzie opublikowanym w dzisiejszej Rzeczypospolitej, premier Marek Belka potwierdził, że jeśli w jutrzejszym głosowaniu Sejm nie podejmie decyzji o rozwiązaniu parlamentu (podobnie jak my, premier uważa, że nie znajdzie się niezbędna większość 307 z 460 głosów), to on zgodnie ze swoją wcześniejszą obietnicą poda się do dymisji. Belka jest jednak świadomy, że prezydent Aleksander Kwaśniewski nie przyjmie jego dymisji. W takiej sytuacji Belka jest gotowy pozostać na urzędzie to wyborów na jesieni. Stwierdzenie to nie jest bez znaczenia, ponieważ teoretycznie premier mógłby złożyć w Sejmie wniosek o udzielenie jego rządowi wotum zaufania. Byłaby to znacznie prostsza droga do wcześniejszych wyborów, ponieważ do nieuchwalenia wotum zaufania wystarczyłaby zwykła większość głosów i w takim przypadku prezydent nie mógłby nie przyjąć dymisji premiera. Zapytany przez dziennikarzy, czy nie rozważa takiej opcji, Belka odpowiedział, że posłowie mogli do tego doprowadzić przy okazji głosowania wotum nieufności wobec ministra skarbu Jacka Sochy. Obecnie Belka nie rozważa złożenia takiego wniosku. Oznacza to, że jeśli Sejm nie rozwiąże jutro parlamentu, to sytuacja polityczna ulegnie stabilizacji do czasu wyborów na jesieni. Uważamy, że szanse na rozwiązanie parlamentu są małe, ale rynek będzie najprawdopodobniej nerwowo wyczekiwał na jutrzejsze głosowanie.

Konkluzja: Uczestnicy polskiego rynku finansowego będą się dziś przygotowywać na jutrzejsze głosowanie w Sejmie. Uważamy, że w najbardziej prawdopodobnym scenariuszu parlament nie zostanie rozwiązany, po czym premier Belka poda się do dymisji, ale prezydent Kwaśniewski jej nie przyjmie i obecny rząd pozostanie u władzy do wyborów na jesieni.

Belka potwierdził, że zrezygnuje w przypadku, gdyby parlament nie został rozwiązany w jutrzejszym głosowaniu

...lecz jest świadomy, że prezydent nie przyjmie jego rezygnacji i planuje pozostać na stanowisku do wyborów na jesieni

... co oznaczałoby stabilizację sceny politycznej na kilka miesięcy

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Tomasz Terelak (22) 586 8342

Email: imie.nazwisko@bzwbk.pl

Monitor rynku

Notowania złotego (02.05.2005)

	Min	Max	Fixing
USD	3,3125	3,3350	3,3200
EUR	4,2550	4,2885	4,2709

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2964	CADPLN	2,6124
USDPLN	3,2669	DKKPLN	0,5689
EURPLN	4,2357	NOKPLN	0,5213
CHFPLN	2,7454	SEKPLN	0,4609
JPYPLN*	3,1207	CZKPLN	0,1397
GBPPLN	6,2125	HUFPLN*	1,6847

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (02.05.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	5,45	0
6M	5,45	0
9M	5,40	0
12M	5,35	0
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	5,40	0
3L	5,53	0
4L	5,58	0
5L	5,58	0
8L	5,55	0
10L	5,55	0

Stawki WIBOR (02.05.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	5,59	-3
T/N	5,60	-3
SW	5,59	-1
2W	5,59	-1
1M	5,59	-1
3M	5,58	-1
6M	5,50	-1
9M	5,46	1
1L	5,40	-1

Złoty otworzył się stabilnie w poniedziałek w porównaniu z zamknięciem w piątek. Wsparta stopniowo wzmacniającym się euro, polska waluta zyskiwała systematycznie osiągając poziomy 4,255 do euro oraz 3,312 do dolara. Ponieważ dolar wzmocnił się znacznie po publikacji ISM, złoty stracił nieco, ale zamknął się powyżej swoich poziomów otwarcia. We wtorek, kiedy polski rynek był zamknięty, złoty wzrósł w Londynie do 3,29 wobec dolara oraz 4,235 do euro, ale poziomy te będą z pewnością testowane dzisiaj przed kluczowym głosowaniem w parlamencie, gdy powróci płynność.

Polska krzywa dochodowości właściwie nie ruszała się w poniedziałek, ponieważ aktywność na rynku była ograniczona z powodu długiego weekendu. Dzisiaj rynek otrzyma nowe bodźce, gdyż odbędzie się aukcja nowego 2-letniego benchmarku.

Konkluzja: Przy niskiej płynności w poniedziałek kurs złotego był pod wpływem kurs EURUSD. Na rynku obligacji nie było praktycznie żadnych zmian. Dziś aukcja 2-letnich obligacji. Poza tym na rynku, zwłaszcza walutowym, znajdzie dziś odzwierciedlenie wczorajsza decyzja Fed.

Przegląd międzynarodowy

Fed, jak przewidywała większość analityków i graczy rynkowych, podniósł stopy procentowe o 25 pb do 3%. Przyznał, że ostatnie dane pokazały pewne spowolnienie wydatków, ale pozostał zaniepokojony tempem inflacji oraz możliwością kształtowania cen przez producentów w gospodarce. W takich okolicznościach utrzymane zostało „umiarkowane” tempo przyszłych ruchów stóp. Rynki odebrały sformułowanie komunikatu jako wyraźny sygnał, że nie będzie przerwy w cyklu podwyżek stóp, co było przewidywane przez niektórych uczestników rynku po słabych danych za I kw. 2005 oraz niższych wskaźnikach nastrojów. Dolar wobec euro pozostał blisko swoich ostatnich szczytów około 1,286, lecz dziś rano euro wzrosło do 1,296, ponieważ uczestnicy rynku uznali komunikat za nie tak jastrzębi jak pierwotnie oczekiwano oraz z powodu ponownych obaw o rewaluację juana. 10-letnie obligacje osłabiły się tylko nieznacznie, gdyż kolejna podwyżka stóp pozwala przewidywać, że inflacja będzie utrzymana w ryzach. Jednak ostatecznie zniwelowały one straty i zamknęły się na poziomie 4,17%.

Aktywność w przemyśle przetwórczym w USA zwolniła w kwietniu przy spadku nowych zamówień oraz pogorszeniu w zatrudnieniu. Indeks ISM spadł do 53,3 w kwietniu z 55,2 w marcu. Analitycy przewidywali, że wskaźnik pokaże niewielkie zmiany w porównaniu z poprzednim miesiącem. Składnik zatrudnienia spadł do 52,3 z 53,3, podczas gdy indeks cen zanotował spadek do 71 z 73. Miara nowych zamówień również wskazała na wolniejszy wzrost, obniżając się do 53,7 z 57,1. Dane były delikatnie pozytywne dla rynku fixed income, jednak zostało to skompensowane przez zaskakująco duży wzrost wydatków budowlanych o 0,5%.

Dzisiaj na rynkach międzynarodowych przewidziane są następujące publikacje ze szczególnym naciskiem na komunikat EBC:

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Sprzedaż detaliczna (U)	III	% m/m	-	-
13:45	EMU	Spotkanie ECB – decyzja (W)	-	%	2,0	2,0
16:00	USA	ISM poza przemysłem (W)	IV	-	61,0	63,1

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, email: ekonomia@bzwbk.pl, <http://www.bzwbk.pl>



Bank Zachodni WBK jest członkiem Allied Irish Banks Group