

Codziennik – przegląd wiadomości

Czy minister finansów przetrwa?

3 czerwca 2005

Wczoraj napisaliśmy, że posłowie z partii opozycyjnych zagrozili złożeniem wniosku o wotum nieufności dla ministra finansów Mirosława Gronickiego, jeśli nie wycofa się z podwyżki akcyzy na olej opałowy. Różne partie, włączając SLD, zapowiedziały poparcie dla tego wniosku (jeden już został złożony przez LPR). Tworzy to ryzyko dla rynku finansowego, chociaż premier Marek Belka może zagrozić ustąpieniem w przypadku dymisji ministra, a marszałek Sejmu może zablokować wnioski do końca kadencji parlamentu.

Wiceprezes NBP powiedział, że dane o PKB za I kw. 2005 były zaskakujące dla analityków NBP i że bardziej wiarygodna ocena sytuacji gospodarczej powinna być dostępna w ciągu 2-3 tygodni (czyli przed kolejnym posiedzeniem RPP).

Minister Skarbu powiedział, że oferta PGNiG (450 mln \$) może odbyć się najwcześniej w sierpniu

Dzisiaj rynki finansowe skupią się na raporcie z rynku pracy z USA (dane o zatrudnieniu).

Gorące wydarzenia

Chmury nad głową ministra finansów

Wniosek o wotum nieufności dla ministra finansów

Wczoraj informowaliśmy o tym, że posłowie opozycji mogą się domagać dymisji ministra finansów Mirosława Gronickiego, jeśli nie wycofa się on z wprowadzenia podwyżki podatku akcyzowego na olej opałowy. Wygląda na to, że sprzeciw w parlamencie wobec rozporządzenia ministra jest faktycznie bardzo silny i nie obejmuje jedynie posłów opozycji. Sejmowa komisja finansów publicznych przygotowuje w trybie pilnym projekt specjalnej ustawy, która ma zablokować podwyżkę akcyzy (rozporządzenie MF ma wejść w życie 15 czerwca). Co więcej, kilka partii zapowiedziało złożenie wniosku o wotum nieufności wobec ministra Gronickiego (LPR już złożyła taki wniosek u marszałka) i niemal wszystkie ugrupowania zadeklarowały poparcie wotum w głosowaniu. Przeciwko ministrowi występuje też SLD – chociaż nie ma na razie oficjalnego stanowiska partii w tej sprawie, kilku posłów SLD zadeklarowało możliwość głosowania za wotum nieufności.

... może być poparty także przez SLD

Premier może zagrozić dymisją w razie odwołania ministra

W tej chwili trudno jednoznacznie przesądzić, czy wniosek o odwołanie ministra finansów ma szanse powodzenia. Po pierwsze, niewykluczone, że premier Marek Belka zagrozi dymisją rządu w przypadku odwołania Gronickiego, czego skutkiem mogłyby być przyspieszone wybory jeszcze przed wrześniem. To mogłoby wystraszyć część posłów SLD, podobnie jak w przypadku wcześniejszego głosowania nad wotum nieufności wobec ministra skarbu Jacka Sochy. Jednak taka decyzja premiera byłaby zapewne źle odebrana przez wyborców, a trzeba pamiętać, że Marek Belka ma swoje plany polityczne po wyborach. Po drugie, nie jest jeszcze pewne, czy marszałek Sejmu podda wnioski o wotum nieufności pod głosowanie przed końcem kadencji parlamentu. Z drugiej strony, proszę pamiętać, że niespodziewane dymisje ministrów finansów w lipcu stały się w ostatnich

... a marszałek Sejmu może zablokować głosowanie

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Tomasz Terelak (22) 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

latach tradycją na polskiej scenie politycznej, więc uczestnicy rynku powinni być w tej sprawie bardzo czujni.

Konkluzja: *Rosnący opór przeciwko ministrowi finansów w Sejmie tworzy ryzyko dla rynku finansowego. Czy w lipcu ponownie dojdzie do dymisji ministra finansów?*

NBP również jest zaskoczony niskim wzrostem PKB

Wiceprezes NBP Krzysztof Rybiński przyznał wczoraj, że dane o wzroście PKB w I kwartale br. były zaskoczeniem dla ekonomistów NBP. Powiedział, że zespół analityczny NBP dokładnie przygląda się danym i analizuje sytuację gospodarczą w I kwartale, aby ocenić, czy zanotowane w tym okresie spowolnienie wzrostu inwestycji jest przejściowym załamaniem trendu, czy też trwałym zjawiskiem. Zdaniem Rybińskiego na razie jest zbyt wcześnie, aby wyjaśnić słabe dane za I kwartał i NBP podtrzymuje prognozę wzrostu PKB w całym roku na poziomie 4%. Ta prognoza zakłada, że w każdym kolejnym kwartale br. wzrost gospodarczy będzie coraz szybszy, a druga połowa roku będzie wyraźnie lepsza niż pierwsza. Wiceprezes NBP dodał, że bardziej miarodajna ocena procesów zachodzących w gospodarce będzie dostępna za 2-3 tygodnie.

Konkluzja: *Do następnego posiedzenia RPP analitycy NBP powinni mieć więcej pewności odnośnie tego, co słabe dane o PKB w I kwartale oznaczają dla średnioterminowego scenariusza rozwoju polskiej gospodarki. W przypadku rewizji w dół prognoz wzrostu gospodarczego, można się spodziewać większej skłonności RPP do obniżki stóp procentowych już w tym miesiącu.*

Analitycy NBP analizują dane o PKB za I kw.

... i powinni skończyć przed posiedzeniem RPP

Notowania złotego (02.06.2005)

	Min	Max	Fixing
USD	3,3570	3,3790	3,3638
EUR	4,1150	4,1500	4,1314

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2287	CADPLN	2,6855
USDPLN	3,3523	DKKPLN	0,5534
EURPLN	4,1233	NOKPLN	0,5200
CHFPLN	2,6806	SEKPLN	0,4507
JPYPLN*	3,1081	CZKPLN	0,1361
GBPPLN	6,0962	HUFPLN*	1,6404

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (02.06.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	5,00	0
6M	5,00	0
9M	4,95	0
12M	4,95	2
Obligacje		
2L	4,94	2
3L	4,95	1
4L	4,99	3
5L	4,99	1
8L	5,00	0
10L	5,00	1

Stawki WIBOR (02.06.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	5,19	18
T/N	5,52	14
SW	5,55	4
2W	5,53	2
1M	5,46	0
3M	5,30	2
6M	5,16	-2
9M	5,09	-1
1L	5,06	0

Monitor rynku

Odbicie euro do prawie 1,23 wsparło polską walutę, która wzmocniła się w relacji do dolara do 3,36, pozostając na praktycznie niezmiennych poziomach do euro w okolicach 4,13 podczas porannego handlu. Pod koniec sesji kurs USDPLN wspiął się do 3,375, gdy euro spadło do 1,223. Tuż przed końcem dnia euro wzrosło do 1,228 i pociągnęło złotego do 4,12 do euro oraz 3,36 wobec dolara.

Na otwarciu na rynku polskich obligacji nastąpiła realizacja zysków po dwóch dniach znacznych wzrostów. PS0310 dotarł do 5,03%. Wczesnym popołudniem, kiedy Bundy osiągnęły 3,20% rentowność w sektorze 5 lat powróciła do środowego zamknięcia. Ostatecznie PS0310 zamknął się na poziomie 5,0%.

Rynek obligacji zaczął się wczoraj konsolidować po realizacji zysków wokół psychologicznej granicy 5%. Długość tej fazy będzie zależać od dzisiejszej publikacji zmiany zatrudnienia w USA w maju. Słabe dane mogą wywołać dalszy spadek rentowności na krzywych bazowych, a w związku z tym także na polskim rynku. W sytuacji, gdy do korzystnych danych o inflacji w Polsce dołączyły jeszcze słabsze inwestycje, raczej mało prawdopodobna będzie gra na zwykłą rentowności, tym bardziej że w przyszłym tygodniu nie będzie aukcji obligacji o stałym oprocentowaniu

Złoty również się uspokoił po ostatnich sporych wahaniach. Obecnie, gdy relatywne tanie są zarówno złoty, jak i euro, korelacja między tymi walutami może powrócić i na jakiś czas wyznaczyć kierunek na rynku walutowym. Jednak należy pamiętać, że przy jakimkolwiek silnym impulsie dla dolara, zależność ta może przestać działać. Niemniej jednak przy niskim przyroście zatrudnienia w USA, co może zwiastować stosunkowo wysoka liczba nowych bezrobotnych w maju, a zwłaszcza w ostatnim tygodniu, złoty może skorzystać na wzroście kursu EURUSD.

Konkluzja: Zarówno złoty, jak i obligacje zachowywały się wczoraj dosyć spokojnie. Rynki postanowiły odpocząć po znacznym ruchu, zwłaszcza, że dzisiaj nerwy inwestorów znów zostaną wystawione na próbę z powodu publikacji zatrudnienia w USA.

Przegląd międzynarodowy

EBC, jak oczekiwano, pozostawił stopy na niezmiennym poziomie 2%. Szef EBC Trichet powtórzył swoje przekonanie, że stopy w strefie euro są na właściwym poziomie i podkreślił czujność banku centralnego odnośnie procesów inflacyjnych. Odmówił komentarza w sprawie głosowania nad obniżką stóp na posiedzeniu. Jego wypowiedzi odebrane zostały jako jastrzębie, ale reakcja rynku była mocno stonowana.

Ceny producenta w strefie euro wzrosły o 0,4% w kwietniu wobec marca, napędzone głównie przez wysokie ceny energii i wzrosły o 4,2% w ujęciu rocznym. Po wyłączeniu sektora energetycznego, PPI wzrósł o 0,1% m/m. Analitycy oczekiwali miesięcznego wzrostu o 0,5%, natomiast roczny indeks był dokładnie taki, jak oczekiwano.

Liczba nowych bezrobotnych zanotowała wzrost do 350 tys. wobec prognoz 325 tys. Dane te zneutralizowały znaczny wzrost jednostkowych kosztów pracy do 3,3%. Nowe zamówienia w sektorze przemysłowym w USA wzrosły o 0,9% w kwietniu. Był to największy miesięczny wzrost od listopada, tylko nieco niższy niż oczekiwania 1,0%. Marcowe dane zostały mocno zrewidowane w górę do 0,7% z poprzednich 0,1%. Zamówienia na dobra trwałe wzrosły o 1,9% w kwietniu, bez zmian wobec wstępnych wyników w ubiegłym tygodniu.

Dzisiaj nastąpi publikacja danych z rynku pracy w USA, które tradycyjnie mogą wywołać zmiany na rynku finansowym. Poza tym wskaźnik ISM poza przemysłem pokaże kondycję sektora usług – największej części gospodarki USA.

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
14:30	USA	Zatrudnienie (W)	V	000	185	274
16:00	USA	ISM poza przemysłem	V	-	60,0	61,7

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, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl



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