

Codziennik – przegląd wiadomości

PiS nadal niechętny wobec euro

21 lipca 2005

PiS zaprezentował wczoraj swój program gospodarczy. Jest on generalnie zgodny z wcześniejszymi deklaracjami partii odnośnie kwestii polityki gospodarczej. Na polu finansów publicznych PiS ma zamiar zredukować deficyt budżetowy do 30 mld zł i utrzymać ten poziom w kilku kolejnych latach, co umożliwiłoby redukcję deficytu budżetowego w relacji do PKB. Redukcja deficytu budżetowego nie jest jednak równoznaczna ze zgodą PiS na szybkie wejście do strefy euro. W wywiadzie dla dzisiejszej Gazety Wyborczej minister finansów Mirosław Gronicki skrytykował pomysł PiS-u dotyczący „kotwicy” budżetowej (stabilizacja nominalnego deficytu budżetowego na poziomie 30 mld zł), gdyż może to w ciągu kilku lat doprowadzić do zwiększenia relacji długu publicznego do PKB, nawet do powyżej 60%. Cóż, będzie to zależało od tempa wzrostu gospodarczego w następnych latach. Plany fiskalne PiS generalnie zależą właśnie od wzrostu gospodarczego i partia planuje być raczej pasywna, jeśli chodzi o cięcia wydatków budżetowych.

Poza krytycyzmem odnośnie paru pomysłów PiS-u dotyczących polityki fiskalnej, minister finansów powiedział w opublikowanym dzisiaj wywiadzie, że ministerstwo czeka z ogłoszeniem ostatecznego celu co do deficytu budżetowego na 2006 rok, aż do wyjaśnienia się, które ustawy zatwierdzone przez posłów (zwiększające wydatki budżetowe w następnych latach) wejdą w życie. Minister finansów uważa, że jeśli nie wejdą one w życie potrzeby pożyczkowe netto budżetu mogą być zmniejszone do poniżej 40 mld zł. Powiedział także, że Ministerstwo zamierza zmienić założenia odnośnie średniorocznej inflacji w 2006 roku do 1% z 1,5%. Gronicki zadeklarował także, że pod koniec lipca ministerstwo przedstawi zapowiadany wcześniej techniczny plan dotyczący drogi Polski do strefy euro poprzez system ERM2 (Gronicki uważa, że Polska może wejść do ERM2 w 2006 roku).

Gorące wydarzenia

PiS przedstawił swój program gospodarczy

Wczoraj wieczorem Prawo i Sprawiedliwość przedstawiło swój program gospodarczy. Główny cel tego programu to wzrost zatrudnienia. Program zakłada, że do 2009 r. wzrost PKB przyspieszy do 7%, a stopa bezrobocia spadnie do 9%. W obszarze finansów publicznych, który jest najistotniejszy z punktu widzenia rynków finansowych, PiS zadeklarował obniżenie deficytu budżetowego w 2006 r. do 30 mld zł. Podczas gdy nadal nie wiadomo na jakim poziomie ustali przyszłoroczny deficyt obecny minister finansów, PiS zamierza zgłosić autoporawkę do ustawy budżetowej w grudniu br. i uchwalić ją w lutym przyszłego roku. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami swoich ekspertów ekonomicznych, PiS zamierza wprowadzić „kotwicę” budżetową, polegającą na tym, że deficyt w wyrażeniu nominalnym na poziomie 30 mld zł zostanie utrzymany przez kilka kolejnych lat. Zakładając przyspieszenie wzrostu gospodarczego, rozwiązanie to ma pozwolić na obniżenie relacji deficytu fiskalnego do PKB. Mogłoby to co prawda umożliwić spełnienie już w 2007 r. kryterium wejścia do strefy euro, ale PiS jest nadal sceptyczny w kwestii szybkiego zastąpienia złotego przez wspólną walutę. Autor programu PiS Cezary Mech powiedział wczoraj, że przyjęcie euro to „sprawa wtórna” i

Głównym celem PiS-u jest przyspieszenie wzrostu gospodarczego oraz wzrost zatrudnienia

Wejście do strefy euro jest „sprawą wtórną”

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

PiS nie zakłada zdecydowanych cięć w wydatkach

działania w tej kwestii zostaną podjęte w przyszłości, jeśli okaże się, że jest to dla Polski korzystne. Jeśli chodzi o szanse na szybką redukcję deficytu fiskalnego, powstaje pytanie, w jaki sposób PiS zamierza stymulować wzrost gospodarczy. Podstawowy pomysł to wprowadzenie ulg w podatku dochodowym od osób prawnych (1000 zł miesięcznie przez dwa lata) dla tych przedsiębiorców, którzy będą tworzyć miejsca pracy. PiS zakłada, że może to spowodować spadek wpływów z CIT nawet o połowę, ale zostanie to zrekompensowane przez wyższe wpływy z PIT dzięki wzrostowi zatrudnienia. PiS podtrzymał swoje wcześniejsze plany dotyczące PIT (początkowo dwie stawki na poziomie 18% i 32%, później 18% i 28%) i VAT (redukcja podstawowej stawki z 22% do 18% i podwyżka preferencyjnej z 3% do 7%). W sumie, plany fiskalne PiS wydają się zależeć głównie od przyspieszenia wzrostu gospodarczego, podczas gdy partia zamierza być raczej bierna jeśli chodzi o cięcia wydatków budżetowych (choć zapowiedziano uzyskanie ok. 6 mld zł oszczędności w obszarze wydatków administracyjnych). Jednocześnie PiS chce redukcji stóp procentowych i zamierza zmienić polskie prawo w taki sposób, aby bank centralny był zobowiązany w większym stopniu do dbania o zatrudnienie i wzrost gospodarczy. Podtrzymano również plany likwidacji RPP.

Konkluzja: Główne elementy przedstawionego wczoraj programu gospodarczego PiS są zgodne z wcześniejszymi zapowiedziami ekspertów partii. Wejście do strefy euro nie jest na liście priorytetów PiS. Planuje się jednak redukcję deficytu budżetowego, ale głównie poprzez stymulację wzrostu gospodarczego niż przez zdecydowaną redukcję wydatków budżetowych.

Monitor rynku

Złoty w trakcie środowej sesji znalazł się pod wpływem dalszej wyprzedaży na rynku obligacji. W najniższym punkcie dotarł do 4,15 do euro oraz prawie 3,45 do dolara. Znaczny popyt na aukcji poprawił notowania polskiej waluty, ale ostatecznie został wsparty bardziej trwale przez wzrost wartości kursu EURUSD po wystąpieniu Greenspana. EURPLN osiągnął 4,135, a USDPLN dotarł do 3,4 pod koniec dnia.

Obligacje otworzyły się słabiej przed aukcją, ponieważ pogorszenie nastrojów wciąż ważyło nad rynkiem. Znaczący popyt na aukcję wsparł polskie papiery na jakiś czas, ale wzrost cen okazał się być okazją do wyprzedaży. Ostatecznie PS0310 zakończył sesję na poziomie 4,84%.

Na aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało całą ofertę 5-letniego benchmarku PS0310 po średniej rentowności 4,82%. Przyciągnął popyt o wartości 6,89 mld zł, co dało wartość 3 wskaźnika popytu do oferty.

Konkluzja: Złoty stracił w związku z kolejną falą wyprzedaży na rynku obligacji, ale odbił się z uwagi na wzrost wartości euro. Obligacje pozostały pod wpływem negatywnego sentymentu po danych o produkcji pomimo popytu na aukcję. Dzisiaj FOMC zaprezentuje raport z ostatniego posiedzenia.

Notowania złotego (20.07.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	4,1200	4,1500	4,1339
USD	3,4000	3,4480	3,4240

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2163	CADPLN	2,7924
USDPLN	3,4028	DKKPLN	0,5545
EURPLN	4,1389	NOKPLN	0,5179
CHFPLN	2,6501	SEKPLN	0,4360
JPYPLN*	3,0230	CZKPLN	0,1369
GBPPLN	5,9355	HUFPLN*	1,6821

*100 jednostek

Aukcja obligacji skarbowych (20.07.2005)

	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Średnia rentow.
		mln PLN		
5L	2 200	6 890	2 200	4,82

Rentowności na rynku wtórnym (20.07.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,45	15
6M	4,40	20
9M	4,20	2
12M	4,20	7
Obligacje		
2L	4,58	5
3L	4,65	8
4L	4,80	9
5L	4,84	
8L	4,75	-5
10L	4,78	-4

Stawki WIBOR (20.07.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	5,13	+1
T/N	5,13	+1
SW	5,05	0
2W	4,95	+6
1M	4,85	+6
3M	4,65	+5
6M	4,54	+12
9M	4,50	+14
1L	4,45	+11

Przegląd międzynarodowy

Greenspan w swoim półrocznym wystąpieniu przed Kongresem właściwie powtórzył zawartość komunikatu po ostatniej podwyżce stóp do 3,25%. Szef Fed podkreślił, że wzrost gospodarczy ma solidne podstawy, a inflacja pozostała pod kontrolą i wyraził swoje zaangażowanie do dalszych podwyżek stóp procentowych. Zaraz po tym wydarzeniu dolar pozostał mocny, ale w miarę zbliżania się do końca sesji euro zyskało do amerykańskiej waluty do 1,216.

Eurostat powiedział wczoraj, że nadwyżka w handlu w strefie euro osiągnęła poziom 2,2 mld € wobec zrewidowanej w górę nadwyżki w kwietniu 2 mld € (wcześniej nadwyżka była wyniosła 1,3 mld €). Dane są zgodne z oczekiwaniami rynku i oznaczają, że bilans handlowy w strefie euro zmniejszył się o około jedną trzecią w pierwszych pięciu miesiącach roku wobec odpowiedniego okresu w roku ubiegłym.

Dzisiaj głównym wydarzeniem za granicą jest publikacja raportu z ostatniego posiedzenia Fed. Poza tym podane zostaną także inne dane (szczegóły zawarte są w tabeli poniżej).

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	Saldo na rachunku obrotów bieżących (U)	V	mld \$	-	-11,6
16:00	USA	Wskaźniki wyprzedzające (U)	VI	-	0,3	-0,5
20:00	USA	Raport z ostatniego posiedzenia Fed (W)				

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