

Codziennik – przegląd wiadomości

Rząd mniejszościowy. I co dalej?

2 listopada 2005

W poniedziałek został zaprzysiężony rząd Kazimierza Marcinkiewicza. Nowy premier zadeklarował, że planuje wygłosić exposé w trakcie posiedzenia Sejmu 10 listopada i do tego czasu umysły uczestników rynku będą zaprzątnięte przez rozważanie szans na uzyskanie przez nowy rząd wotum zaufania od Sejmu. O ile LPR i PSL najprawdopodobniej poprą rząd, to SLD i PO będą raczej przeciw (Platforma może wstrzymać się od głosu). W takiej sytuacji kluczowe będzie stanowisko Samoobrony, które jest w ostatnich dniach bardzo zmienne. Dlatego ciągle nie wiadomo, czy proces tworzenia nowego rządu zakończy się na pierwszym kroku konstytucyjnej procedury, czy też potrzebne będą kolejne. Szefowie resortów gospodarczych w nowym rządzie wydają się być raczej neutralni dla rynku. Istnieją jednak poważne wątpliwości co do zmian planowanych w budżecie na przyszły rok. Poza tym, rządowy program gospodarczy budzi obawy o perspektywy finansów publicznych w średnim okresie.

Gorące wydarzenia

Rząd zaprzysiężony. I co dalej?

W poniedziałek prezydent Aleksander Kwaśniewski wręczył oficjalne nominacje Radzie Ministrów zaproponowanej przez Kazimierza Marcinkiewicza (krótka charakterystyka najważniejszych ministrów w ramce poniżej). Jak już pisaliśmy wcześniej, teraz rząd ma dwa tygodnie na uzyskanie od Sejmu wotum zaufania. Jednak premier Marcinkiewicz nie zamierza korzystać z całego dostępnego czasu i swoje exposé ma przedstawić na posiedzeniu Sejmu już 10 listopada, tuż przed kolejnym długim weekendem. Premier powtórzył też obietnicę, że deficyt budżetowy w roku 2006 zostanie zmniejszony do 30 mld zł i powiedział, że autopoprawka do budżetu przygotowanego przez ekipę Mirosława Gronickiego powinna być gotowa na początku grudnia. Marcinkiewicz powiedział, że projekt budżetu i założenia makro zostaną „nieco poprawione”, a reżim finansów publicznych będzie utrzymany, by rynki były spokojne. Tymczasem, jak już pisaliśmy w poniedziałek, dokument programowy opublikowany przez Marcinkiewicza w zeszłym tygodniu opiera się na nadmiernie optymistycznych założeniach jeśli chodzi o wzrost PKB, inflację i bezrobocie. Przewiduje on również oszczędności w wydatkach prawie 7 mld zł głównie z tytułu reorganizacji administracji publicznej, co wydaje się założeniem niezwykle optymistycznym. Co więcej, premier Marcinkiewicz zadeklarował w poniedziałek, że rząd wycofa się z zaplanowanej w budżecie Gronickiego podwyżki akcyzy na paliwa w 2006 roku, co dodatkowo podważa wiarygodność planów budżetowych nowego rządu (rośnie ryzyko, że planowane dochody będą mocno przeszacowane). Co ciekawe, w pierwszym wywiadzie po nominacji nowa minister finansów Teresa Lubińska powiedziała, że w przyszłorocznym budżecie nie będzie „żadnych ograniczeń wydatków”, a „deficyt zostanie prawdopodobnie taki sam [jak w obecnym projekcie]”. Obie wypowiedzi są ewidentnie sprzeczne z tym co na ten temat

Jest rząd mniejszościowy, premier ma dwa tygodnie na wygłoszenie exposé

Głosowanie nad wotum zaufania 10 listopada

Średnioterminowe plany fiskalne rządu dość wątpliwe

Maciej Reluga Główny Ekonomista (22) 586 8363

Piotr Bielski (22) 586 8333

Piotr Bujak (22) 586 8341

Cezary Chrapek (22) 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Budżet na 2007 rok będzie prawdziwym testem dla rządu

... najpierw trzeba jednak uzyskać poparcie dla rządu w Sejmie

... a wynik tego głosowania pozostaje wielką niewiadomą

ma do powiedzenia Kazimierz Marcinkiewicz, co pokazywać może, że nowa pani minister jeszcze tak na prawdę nie orientuje się zbyt dobrze w swych nowych obowiązkach. Oprócz wszystkich wymienionych kwestii, dochodzą jeszcze wątpliwości związane z zamiarem PiS renegocjacji sposobu w jaki są traktowane OFE w statystyce finansów publicznych; próby takie mogą doprowadzić do poważnego konfliktu z Komisją Europejską. Wszystko to wskazuje na to, że próby „poprawiania” budżetu 2006 przez ten rząd mogą być dość chłodno przyjęte przez rynki finansowe. Tak czy inaczej, będą to raczej drobne zmiany i prawdziwym testem wiarygodności dla nowego rządu będzie budżet na 2007 rok.

W ciągu kilku najbliższych dni uwagę uczestników rynku zaprzątać będą analizy na temat szans gabinetu Marcinkiewicza na uzyskanie od Sejmu wotum zaufania, więc rozważania dotyczące rządowego programu gospodarczego i jego wpływu na gospodarkę mogą zejść na dalszy plan, przynajmniej na pewien czas. Uzyskanie przez rząd Marcinkiewicza wotum zaufania jest w tej chwili wielką niewiadomą. O ile dwie najmniejsze partie w parlamencie (LPR i PSL) prawdopodobnie poprą ten rząd, to SLD i PO będą raczej przeciw (Platforma może wstrzymać się od głosu). W takiej sytuacji kluczowe będzie stanowisko Samoobrony. Poglądy jej lidera Andrzeja Leppera są w tej kwestii bardzo zmienne w ostatnich dniach. Podczas gdy kilka dni temu można było odnieść wrażenie, że Samoobrona będzie przeciw, w dzisiejszym wywiadzie Lepper stwierdził, że rząd Marcinkiewicza z pewnością uzyska większość. W sumie ciągle nie wiadomo, czy proces tworzenia nowego rządu zakończy się na pierwszym kroku konstytucyjnej procedury, czy też potrzebne będą kolejne.

Konkluzja: Przez jakiś czas umysły uczestników rynku będzie zajmowało rozważanie szans nowego rządu na sukces w głosowaniu nad wotum. Później rynek może sobie zacząć zdawać sprawę, że program gospodarczy nowego rządu rodzi poważne wątpliwości co do perspektyw finansów publicznych już w przyszłym roku.

Obsada kluczowych stanowisk w rządzie Kazimierza Marcinkiewicza

WICEPREMIER I MINISTER SPRAW WEWN. I ADM.	Ludwik Dorn , socjolog, jeden z bliższych współpracowników Lecha i Jarosława Kaczyńskich, wiceprezes Prawa i Sprawiedliwości i szef klubu parlamentarnego tej partii.
MINISTER FINANSÓW	Teresa Lubińska , kierownik katedry finansów Uniwersytetu Szczecińskiego. Jest autorem publikacji na temat finansów publicznych, a w zeszłym roku została członkiem rady makroekonomicznej doradzającej ministrowi finansów. Lubińska jest zwolenniczką stopniowej redukcji deficytu budżetowego, ponieważ jej zdaniem „w finansach publicznych nic nie powinno się odbywać szybko. Ludzie mają dość słowa reforma”.
MINISTER GOSPODARKI	Piotr Woźniak , geolog, ekspert gospodarczy PiS. Były wiceprezes Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa, oraz ekspert w sejmowej komisji śledczej ds. PKN Orlen. W rządzie Jerzego Buzka - w latach 1998-2000 - Woźniak był doradcą premiera ds. infrastruktury. Był negocjatorem umów importowych na gaz ziemny, zawartych w 2001 r. przez PGNiG z Duńczykami i Norwegami.
MINISTER SKARBU	Andrzej Mikosz , jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Odbił staż legislacyjny w Kongresie USA. Był członkiem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Specjalista od rynku kapitałowego, walczył o prawa inwestorów mniejszościowych w kilku ważnych sprawach.
MINISTER ROZWOJU	Grażyna Gęsicka , dr socjologii, wiceprezes Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Ekspertka PO do spraw rozmów koalicyjnych. W rządzie AWS pełniła funkcję wiceministra pracy i polityki społecznej. Gęsicka znana jest jako specjalistka w dziedzinie pozyskiwania funduszy unijnych.
MINISTER INFRASTRUKTURY	Jerzy Polaczek , prawnik, wcześniej wiceprzewodniczący sejmowej komisji infrastruktury. Od początku lat 90. radny i wiceprezydent Piekar Śląskich. Jest autorem programu gospodarczego PiS w zakresie infrastruktury i budownictwa mieszkaniowego.
MINISTER SPRAW ZAGRANICZNYCH	Stefan Meller , profesor nauk humanistycznych, były ambasador Polski we Francji, dotychczasowy ambasador Polski w Moskwie. Od lutego 2001 r. do lutego 2002 podsekretarz stanu w MSZ.
MINISTER OBRONY	Radosław Sikorski , podsekretarz stanu w Ministerstwie Spraw Zagranicznych w rządzie Jerzego Buzka, były dyrektor wykonawczy Nowej Inicjatywy Atlantycznej (NAI).
MINISTER ROLNICTWA	Krzysztof Jurgiel , geodeta, poseł PiS, były prezydent Białegostoku. W latach 1995-98 sprawował urząd prezydenta Białegostoku. Od 1998 do 2001 był radnym i przewodniczącym Sejmiku Województwa Podlaskiego. W 1997 wybrany do Sejmu RP III kadencji, a w 2001 do Sejmu RP IV kadencji.

MINISTER ZDROWIA

Zbigniew Religa, znany kardiolog, kandydował w wyborach prezydenckich, ale wycofał się przekazując swoje głosy liderowi Platformy Obywatelskiej - Donaldowi Tuskowi.

Źródło: PAP, Reuters

Monitor rynku

W poniedziałek na rynkach finansowych panował duży spokój, gdyż inwestorzy krajowi udali się na urlop w przed Dniem Wszystkich Świętych. Na otwarciu złoty umocnił w stosunku do euro poniżej 3,99 i pozostawał stabilny w trakcie dnia by ostatecznie spaść poniżej 3,97 po zaprzysiężeniu rządu mniejszościowego Kazimierza Marcinkiewicza. Kurs USDPLN oscylował między 3,301-3,318 a umocnienie polskiej waluty zostało ograniczone przez znaczne umocnienie dolara do euro. Kurs EURUSD spadł z 1,209 do 1,1975 w perspektywie podwyżki stóp procentowych przez Fed.

Aktywność na rynku długu była niska i nie odnotowano żadnych istotnych ruchów. Na początku sesji obligacje nieznacznie osłabiły się, w ciągu dnia pozostawały stabilne i umocniły się po powołaniu rządu.

Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 1,5 mld zł obligacji dwuletnich OK1207.

Konkluzja: *Złoty nieco mocniejszy po powołaniu rządu mniejszościowego Marcinkiewicza. Niska aktywność na rynku. Inwestorzy oczekują uzyskania przez rząd wotum zaufania.*

Notowania złotego (31.10.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,9680	4,0075	3,9893
USD	3,3010	3,3180	3,3067

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2027	CADPLN	2,8086
USDPLN	3,3031	DKKPLN	0,5319
EURPLN	3,9725	NOKPLN	0,5086
CHFPLN	2,5673	SEKPLN	0,4160
JPYPLN*	2,8450	CZKPLN	0,1341
GBPPLN	5,8618	HUFPLN*	1,5870

*100 jednostek

Retowności na rynku wtórnym (31.10.2005)

Bony	Retowność	Zmiana (pb)
3M	4,25	0
6M	4,25	0
9M	4,28	0
12M	4,28	0
Obligacje		
2L	4,68	5
3L	4,75	0
4L	5,06	4
5L	5,19	0
8L	5,23	-7
10L	5,25	1

Stawki WIBOR (31.10.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,67	9
T/N	4,66	5
SW	4,63	1
2W	4,62	0
1M	4,62	0
3M	4,62	0
6M	4,64	-1
9M	4,66	-2
1L	4,66	-3

Przegląd międzynarodowy

Zgodnie z oczekiwaniami Fed podwyższył wczoraj po raz kolejny stopy procentowe o 25 pb do 4%. Decyzja nie wywołała prawie żadnej reakcji na amerykańskim rynku stopy procentowej, natomiast na rynku walutowym nastąpiła realizacja zysków i kurs EURUSD powrócił powyżej poziomu 1,20. Komunikat Fed po wczorajszej decyzji był podobny do poprzednich, sugerując, że Fed będzie kontynuował podwyżki w miarowym tempie. Chociaż Fed stwierdził, że skumulowany wzrost cen energii i innych kosztów może zwiększyć presję inflacyjną, to jednocześnie wskazał, że inflacja bazowa była w ostatnich miesiącach względnie niska, a oczekiwania inflacyjne pozostają ograniczone.

W dniu wczorajszym zostały opublikowane istotne dane. Wskaźnik aktywności dla sektora przetwórczego ISM w Stanach Zjednoczonych spadł w październiku do 59,1 z 59,4 we wrześniu i był znacznie powyżej konsensusu rynkowego na poziomie 57. Lepsze dane przyczyniły się do nieznacznego spadku cen amerykańskich Treasuries, co wsparło decyzję Fed by podwyższyć stopy procentowe. Indeks PMI obrazujący wzrost produkcji w strefie euro zwiększył się do 52,7 w październiku z 51,7 we wrześniu przy oczekiwaniach nieznacznie poniżej na poziomie 52,6.

Opublikowane w poniedziałek dane o indeksu Chicago PMI pokazały wzrost w październiku do 62,9 pkt z 60,5 pkt we wrześniu i były znacznie wyższe od oczekiwań rynku który prognozował spadek do 57,5 pkt.

Na dzisiaj nie zaplanowano publikacji istotnych międzynarodowych danych gospodarczych.

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