

Codziennik – przegląd wiadomości

Dziś decyzja PO

3 listopada 2005

Dziś spotyka się Rada Krajowa PO która podejmie decyzję odnośnie swojej strategii politycznej. O ile szef PO, Donald Tusk, zdecydowanie rekomenduje przejście do opozycji wobec rządu PiS, wygląda na to, że pojawiają się również inne głosy dopuszczające możliwość powrotu do rozmów. Dzisiejsza *Gazeta Wyborcza* opublikowała artykuł Jana Rokity, który wzywa do koalicji z PiS. Jeśli pierwsza strategia zostanie przyjęta, rząd Marcinkiewicza może wciąż liczyć na poparcie Samoobrony i jest coraz więcej sygnałów, że jest to możliwe. Aby uzyskać większość w Sejmie potrzebne będzie jeszcze wsparcie jednego z dwóch najmniejszych klubów. O ile LPR wycofuje się z wcześniej deklarowanego poparcia i anonsuje wstrzymanie się do głosu, PSL prawdopodobnie rząd poprze. W praktyce oznaczało to będzie koalicję PiS z partiami chłopskimi. Jeśli PSL lub Samoobrona zmienią zdanie, co jest wciąż możliwe, bo do głosowania pozostał tydzień, pojawi się ponownie możliwość powrotu do rozmów pomiędzy PiS i PO.

Gorące wydarzenia

Deficyt w 2005 r. może być o jedną piątą niższy niż planowano

**Deficyt budżetowy na poziomie
80% planu w 2005 roku**

**... głównie dzięki wyższym
dochodom**

**Ważne jest, że w roku 2006 relacja
deficytu do nie może być wyższa
niż w 2005**

**... co oznaczać może konieczność
zmiany wstępnych założeń nowego
rządu do autopoprawki budżetu**

Mirosław Gronicki, który w poniedziałek pożegnał się ze stanowiskiem ministra finansów, powiedział we wczorajszym wywiadzie dla *Gazety Wyborczej*, że rzeczywisty deficyt budżetowy w tym roku nie powinien przekroczyć 80% planowanej pierwotnie kwoty 35 mld zł, czyli nie powinien przekroczyć 28 mld zł. Również wczoraj wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska, cytowana przez gazetę *Parkiet*, powiedziała, że po październiku deficyt budżetowy wyniósł 62-63% planu na cały rok (wobec 50,8% po wrześniu). Wypowiedzi te wskazują, że realizacja budżetu przebiega lepiej niż założono w zmodyfikowanym planie jego wykonania jakiś czas temu (kilka miesięcy temu ministerstwo założyło, że tegoroczny deficyt wyniesie 30,8 mld zł). Zostało to osiągnięte dzięki silnemu wzrostowi dochodów, który częściowo wynika co prawda ze zdarzeń jednorazowych, ale w pozostałym zakresie sugeruje wzmocnienie aktywności ekonomicznej w II połowie roku. Paradoksalnie, doskonała realizacja tegorocznego budżetu może być problemem dla nowego rządu. Zgodnie z ustawą o finansach publicznych, w związku z przekroczeniem przez dług publiczny poziomu 50% PKB w 2004 r., relacja deficytu budżetu państwa do dochodów budżetu w 2006 r. nie może być większa niż w 2005 r. Biorąc pod uwagę przewidywania Gronickiego, relacja ta może w tym roku wynieść 15,4%, podczas gdy deklarowany przez premiera Kazimierza Marcinkiewicza deficyt na poziomie 30 mld zł i dochody na poziomie 191 mld zł implikowałyby relację na poziomie 15,7%. Nowy minister finansów ma dwie możliwości – albo obniżyć deficyt budżetowy na 2006 r. przez ograniczenie limitu wydatków albo... po prostu podnieść zakładany poziom dochodów na przyszły rok, na przykład poprzez przyjęcie wyższego wzrostu PKB i inflacji. Zastosowanie drugiej z

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

możliwości obniżyłoby nie tylko implikowaną relację deficytu do dochodów budżetu, ale również wiarygodność przyszłorocznego budżetu.

Konkluzja: *Doskonałe wykonanie budżetu w 2005 r. może stanowić pewien problem z punktu widzenia konstrukcji budżetu na przyszły rok. Można go jednak łatwo rozwiązać, zakładając wyższy wzrost PKB i inflację, niestety nie bez szkody dla wiarygodności przyszłorocznego budżetu.*

Słabszy wzrost popytu na kredyty w III kwartale

Wczoraj NBP opublikował wyniki badania sytuacji na rynku kredytowym za IV kwartał br. Raport pokazał, że w III kwartale banki nie zmieniły warunków i kryteriów udzielania kredytów dla przedsiębiorstw, podczas gdy kontynuowana była lekka tendencja do łagodzenia warunków udzielania kredytów konsumpcyjnych i mieszkaniowych. Główną przyczyną zmian w polityce pożyczkowej była presja konkurencyjna pomiędzy bankami. Jeśli chodzi o popyt na kredyty, banki zgłaszały wzrost w sektorze przedsiębiorstw (głównie na potrzeby finansowania inwestycji i aktywów obrotowych), ale z wyjątkiem długoterminowych pożyczek dla małych i średnich firm, był to wzrost nieco słabszy niż w poprzednim kwartale. Jeśli chodzi o popyt na kredyty ze strony gospodarstw domowych, banki zanotowały znacznie słabszy wzrost w przypadku kredytów mieszkaniowych i spadek w segmencie kredytów konsumpcyjnych. Jednak to ostatnie zjawisko było raczej efektem jednorazowym, ponieważ banki spodziewają się, że popyt na kredyty konsumpcyjne wyraźnie wzrośnie w IV kwartale. Banki prawdopodobnie liczą również na wzrost akcji kredytowej dla przedsiębiorstw, ponieważ planują złagodzenie warunków i kryteriów udzielania kredytów dla firm, w szczególności jeśli chodzi o sektor dużych przedsiębiorstw.

Konkluzja: *W III kwartale nastąpiło lekkie osłabienie wzrostu kredytów, ale generalnie banki pozostały optymistyczne jeśli chodzi o tendencje na rynku kredytowym.*

Notowania złotego (2.11.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,9575	3,9840	3,9629
USD	3,2940	3,3120	3,2978

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2064	CADPLN	2,7933
USDPLN	3,2851	DKKPLN	0,5290
EURPLN	3,9643	NOKPLN	0,5058
CHFPLN	2,5533	SEKPLN	0,4137
JPYPLN*	2,8295	CZKPLN	0,1334
GBPPLN	5,8299	HUFPLN*	1,5784

*100 jednostek

Przetarg obligacji skarbowych (2.11.2005)

	Oferta	Popyt mld PLN	Sprzedaż	Średnia rentow.
2L	1,5	3,54	1,5	4,674

Rentowności na rynku wtórnym (2.11.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,25	0
6M	4,25	0
9M	4,28	0
12M	4,28	0
Obligacje		
2L	4,67	-1
3L	4,74	-1
4L	5,04	-2
5L	5,17	-2
8L	5,29	6
10L	5,29	4

Stawki WIBOR (2.11.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,69	2
T/N	4,70	4
SW	4,64	1
2W	4,64	2
1M	4,63	1
3M	4,64	2
6M	4,66	2
9M	4,67	1
1L	4,68	2

Monitor rynku

Wczoraj złoty umocnił się w wyniku poprawy nastrojów i sentymentu inwestorów do rynków wschodzących oraz neutralnego przyjęcia przez rynki części gabinetu Marcinkiewicza odpowiedzialnej za gospodarkę, gdzie neutralność w obecnej sytuacji politycznej jest raczej pozytywna. Polska waluta umacniała się z poziomu 3,98 do 3,96 do euro oraz z 3,31 do 3,29 do dolara w reakcji na ustabilizowanie się sytuacji politycznej po zaprzysiężeniu rządu. Większy spadek kursu USDPLN był spowodowany znacznym osłabieniem dolara względem euro. Ruchy kursów walutowych szły w parze z wzrostami na giełdzie w Polsce jak i na Węgrzech. Kurs EURUSD spadł z 1,2035 do 1,1989 po podwyżce stóp w Stanach Zjednoczonych choć odbił się później do poziomu 1,207. Rynki powinny pozostać stabilne do czasu głosowania nad udzieleniem rządowi wotum zaufania.

Rynek długu umocnił się w środę o 1-2 pb na krótkim i osłabił się na długim końcu krzywej. Na otwarciu rentowności spadły, jakkolwiek po aukcji obligacje osłabiły się nieznacznie. Aktywność na rynku była umiarkowana.

Rynki europejskie osłabiły się po jastrzębich wypowiedziach członków EBC oraz po publikacji danych z gospodarki niemieckiej o wyższym od oczekiwań spadku bezrobocia oraz obawy o wzrost płac. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich wzrosły po wtorkowej podwyżce stóp procentowych oraz sugestii o kontynuacji podwyżek.

Na śródownym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 1,5 mld zł obligacji dwuletnich OK1207 przy średniej rentowności 4,674% w porównaniu do 4,368% 5-go października. Popyt wyniósł 3,541 mld zł i był znacznie niższy niż oczekiwano. Ministerstwo nie zorganizowało aukcji dodatkowej.

Konkluzja: Złoty i obligacje mocniejsze. Rynki oczekują wotum zaufania dla rządu mniejszościowego.

Przegląd międzynarodowy

W dniu wczorajszym nie opublikowano istotnych międzynarodowych danych gospodarczych.

Dzisiaj ukażą się ważne dane, ale najistotniejsza będzie decyzja EBC odnośnie zmiany stóp procentowych w strefie euro. Pomimo wielu jastrzębich komentarzy członków EBC rynek nie oczekuje podwyżki już w tym miesiącu.

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	PMI sektor usług (W)	X	55,0	54,7
13:45	EMU	Spotkanie ECB – decyzja (W)	XI	2,0	2,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy (U)	III kw.	2,0	2,5
14:30	USA	Wydajność pracy (U)	III kw.	2,5	1,8
16:00	USA	ISM sektor usług (W)	X	56,8	53,3
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (W)	IX	-0,3	2,5

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