

Codziennik – przegląd wiadomości

Preludium

30 grudnia 2005

Prawo i Sprawiedliwość przegrało wczoraj po raz pierwszy ważne głosowanie w Sejmie, co pokazało jak niestabilna jest nieformalna koalicja tej partii z Samoobroną i LPR. Czy było to preludium do jakichś zmian na polskiej scenie politycznej? Powstaje pytanie, czy PiS nadal będzie prowadził nieustanne targi z populistami przy okazji prawie każdej ustawy, czy też zdecyduje się na inne rozwiązania. Wśród alternatywnych opcji jest powrót do rozmów koalicyjnych z PO lub ponowne wybory. Tak czy inaczej sytuacja polityczna będzie w dalszym ciągu źródłem niepewności polskiego dla rynku finansowego.

Dziś NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za III kwartał br. Powinny one potwierdzić pozytywne tendencje w polskim handlu zagranicznym i zmniejszenie nierównowagi zewnętrznej gospodarki. Ze względu na wtórny charakter wobec wcześniej publikowanych statystyk miesięcznych oraz termin publikacji, dzisiejsze dane nie powinny mieć wpływu na rynek.

Zespół Głównego Ekonomisty BZ WBK życzy Państwu udanej zabawy sylwestrowej i pomyślności w Nowym Roku.

Gorące wydarzenia

Dziś dane o bilansie płatniczym za III kwartał br.

**Kwartalne dane o bilansie
płatniczym dziś o 16:00**

**Dane powinny potwierdzić
pozytywne tendencje w polskim
handlu zagranicznym**

Narodowy Bank Polski opublikuje dziś dane o bilansie płatniczym za III kwartał br. Ponieważ zostaną one opublikowane dopiero o godzinie 16:00, gdy uczestnicy rynku będą już myślami przy planach sylwestrowych, to ich wpływ na notowania rynkowe powinien być niezauważalny. Szczególnie, że wcześniej publikowane miesięczne dane były wskazówką na temat tego, czego można oczekiwać w całym kwartale. Według danych miesięcznych III kwartał br. był okresem bardzo pozytywnych tendencji w polskim handlu zagranicznym. Wzrost eksportu przyspieszył do prawie 14% r/r, a import zwiększył się o prawie 10% r/r. Chociaż deficyt obrotów bieżących był prawie dwukrotnie wyższy niż w II kwartale, to jednak był znacznie poniżej poziomu zanotowanego przed rokiem, a w relacji do PKB obniżył się do 1,6% z 2,1% po pierwszym półroczu. Oczywiście należy brać pod uwagę, że publikacja danych kwartalnych może przynieść istotne korekty wcześniejszych wyników bilansu płatniczego, jak to miało miejsce wielokrotnie w przeszłości (z powodu dokładniejszych i bardziej kompletnych danych), jednak zmiany nie powinny być rewolucyjne.

Konkluzja: Dzisiejsze dane powinny potwierdzić pozytywne tendencje w polskim handlu zagranicznym i zmniejszenie nierównowagi zewnętrznej gospodarki. Ze względu na wtórny charakter wobec wcześniej publikowanych statystyk miesięcznych oraz termin publikacji, dzisiejsze dane nie powinny mieć wpływu na rynek.

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Sejm przyjął wczoraj „becikowe” w najbardziej kosztownej dla budżetu wersji

W budżecie na 2006 r. brakuje na ten cel ok. 360 mln zł

Porażka PiS we wczorajszych głosowaniach pokazuje jak niestabilna jest jego nieformalna koalicja z Samoobroną i LPR

Rząd nadal uważa, że nie ma sensu ogłaszać pożądanej daty wejścia Polski do strefy euro

Pierwsza porażka PiS w parlamencie

Wczoraj Sejm ostatecznie przyjął ustawy dotyczące tzw. „becikowego”. Wbrew stanowisku rządu posłowie odrzucili poprawki Senatu i przegłosowali dwa projekty: propozycję LPR zapewniającą wypłatę 1000 zł za każde narodzone dziecko niezależnie od dochodów rodziców, oraz propozycję rządową podnoszącą obecny zasiłek dla najuboższych rodzin (z dochodem nie przekraczającym 504 zł na osobę) z 500 zł do 1000 zł za dziecko. Zdaniem wiceminister pracy Joanny Kluzik-Rostkowska obie ustawy w sumie będą kosztowały budżet 624 mln zł w 2006 r., z czego ok. 265 mln zł było już przewidziane w projekcie budżetu. Pani minister dodała, że rząd powinien w ciągu dwóch dni znaleźć sposób na sfinansowanie powstałych dodatkowych wydatków, chociaż przyznała, że będzie to zadanie bardzo trudne, ponieważ projekt budżetu jest już bardzo napięty.

Co ciekawe, wniosek LPR został przegłosowany dzięki poparciu posłów z LPR, PSL, Samoobrony i... PO. To ostatnie wydaje się szczególnie dziwne, biorąc pod uwagę, że Platforma początkowo w ogóle sprzeciwiała się koncepcji „becikowego”. Najwyraźniej wczorajsze głosowanie było sposobem na pokazanie rządowi jego słabości w parlamencie. Nie ulega wątpliwości, że mniejszościowy rząd będzie zmuszony walczyć o poparcie klubów opozycyjnych przy każdym nowym zgłaszanym projekcie ustawy. O ile w przypadku głosowania nad budżetem skłonność mniejszych partii do głosowania przeciwko rządowi będzie mocno ograniczona ich obawami przed wcześniejszymi wyborami, to po uchwaleniu budżetu rząd może znaleźć się w sytuacji gdy trudno mu będzie znaleźć większość dla jakiegokolwiek inicjatywy.

Konkluzja: Porażka rządu w głosowaniu nad „becikowym” może być wskazówką nt. przyszłych problemów z przeforsowywaniem rządowych propozycji w parlamencie.

Bez pośpiechu z datą przyjęcia euro

Wiceminister finansów Cezary Mech powiedział wczoraj, że nie ma presji czasowej z ustalaniem daty przystąpienia Polski do strefy euro, i może to być „równie dobrze 2010, 2011, 2012, jak i 2013”. Jego zdaniem decyzja w tej sprawie będzie musiała być poprzedzona debatą publiczną oraz referendum. Mech powiedział także, że polskie władze prowadzą rozmowy z Komisją Europejską, m.in. na temat traktowania środków z OFE w systemie finansów publicznych, i że jak do tej pory „rozmowy były bardzo owocne”. Plany rządu dotyczące strategii fiskalnej w średnim horyzoncie, które będą kluczowe dla oceny zdolności spełnienia przez Polskę kryteriów wejścia do strefy euro, poznamy 10 stycznia wraz z prezentacją zaktualizowanego Programu konwergencji.

Konkluzja: Bez zmian z stanowisku rządu co do wprowadzenia euro.

Monitor rynku

Na czwartkowej sesji złoty umocnił się do wspólnej waluty i stracił do dolara przy niskiej aktywności. Kurs EURPLN spadł z 3,8630 do 3,8580, podczas

Notowania złotego (29.12.2005)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8520	3,8660	3,8584
USD	3,2460	3,2630	3,2570

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,1868	CADPLN	2,7727
USDPLN	3,2489	DKKPLN	0,5161
EURPLN	3,8555	NOKPLN	0,4797
CHFPLN	2,4719	SEKPLN	0,4066
JPYPLN*	2,7766	CZKPLN	0,1331
GBPPLN	5,6321	HUFPLN*	1,5325

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (29.12.2005)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,22	0
6M	4,30	0
9M	4,30	0
12M	4,32	0
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,53	5
3L	4,64	4
4L	4,80	-2
5L*	4,95	4
8L	5,08	7
10L	5,10	6

*PS0310

Stawki WIBOR (29.12.2005)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	3,55	-45
T/N	4,57	46
SW	4,60	1
2W	4,60	0
1M	4,60	0
3M	4,60	0
6M	4,60	0
9M	4,60	0
1L	4,60	0

gdy USDPLN wzrósł z 3,2460 do 3,2625. Dolar nieznacznie zyskał do euro z 1,188 do 1,182 i w niewielkim stopniu zareagował na opublikowane dane.

W dniu wczorajszym rynek stopy procentowej osłabił się ponownie. Rentowności wzrosły o 4-7 pb w porównaniu do śródownego zamknięcia. Przy niskiej płynności głównym powodem osłabienia było uchwalenie przez Sejm dwóch ustaw odnośnie dodatków rodzinnych dla każdego urodzonego dziecka (tzw. „becikowe”), co może zaowocować zwiększeniem deficytu budżetowego w 2006r. Ceny amerykańskich obligacji skarbowych niemal nie zmieniły się w obliczu publikowanych danych, a rentowność 10-latk wynosiła 4,37%. 10-letnie Bundy nieznacznie się osłabiły do 3,31%.

Ministerstwo Finansów ogłosiło, że Polska zaoferuje w styczniu obligacje o wartości 5,8-8,3 mld zł i bony skarbowe o wartości 3,2-5,8 mld zł. MF zaoferuje 2,0-2,5 mld zł obligacji dwuletnich OK0408, 1,8-2,8 mld obligacji 10-letnich DS1015 oraz 2,0-3,0 mld zł obligacji 5-letnich DS1110 oraz wymieni pewną wartość obligacji PS0206, OK0406 i PS0506 na przetargach zamiany.

Konkluzja: Złoty umocnił się do euro a ceny obligacji kontynuowały spadki po przegłosowaniu dwóch ustaw o dodatkach pieniężnych do każdego urodzonego dziecka, co może zwiększyć poziom deficytu budżetowego.

Przegląd międzynarodowy

W listopadzie roczny przyrost podaży pieniądza w strefie euro wyniósł 7,6% r/r i był niższy od prognozy rynkowej na poziomie 8,1% r/r, choć kredyty dla przedsiębiorstw i gospodarstw domowych wzrosły blisko najwyższych poziomów od 5 lat.

Indeks obrazujący aktywność gospodarczą w sektorze wytwórczym w okręgu Chicago spadł w grudniu do 61,5 pkt z 61,7 pkt w poprzednim miesiącu i był znacznie wyższy niż oczekiwania rynkowe na poziomie 60,1 pkt. Indeks cen zapłaconych spadł z 94,1 pkt w listopadzie do 83,8 pkt, natomiast wskaźnik zatrudnienia wzrósł z 50,3 pkt do 51,7 pkt. W listopadzie sprzedaż domów na amerykańskim rynku zmniejszyła się o 1,7% z 7,09 mln do 6,97 mln rocznie, co było poniżej rynkowego konsensusu na poziomie 7,0 mln. Może to oznaczać, że w 2006 r. występować będzie trend spadkowy w obliczu najwyższych od 19 lat poziomów zapasów w ubiegłym miesiącu oraz wzrostu stóp procentowych w USA w przyszłym roku.

W dniu dzisiejszym nie są publikowane istotne dane makroekonomiczne.

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