

Codziennik – przegląd wiadomości

Pierwsza dymisja w rządzie

4 stycznia 2006

Pierwsza dymisja w nowym rządzie – ministra skarbu Andrzeja Mikosza – została spokojnie przyjęta przez rynki finansowe. Premier Marcinkiewicz zaprzeczył pogłoskom o innych zmianach, w tym m.in. na stanowisku ministra finansów, jednak media zapowiadają kolejne rezygnacje. Jeśli zmiany personalne w rządzie staną się bardziej regularne, będzie to jeden z sygnałów, że miesiąc miodowy dla rządu się kończy.

Wiceminister finansów Cezary Mech powiedział wczoraj, że dług publiczny powiększony o poręczenia i gwarancje wyniósł na koniec 2005 roku 49,5% PKB. Oznacza to, że procedura przewidziana w Ustawie o finansach publicznych w przypadku przekroczenia progu 50% nie zostanie uruchomiona. Według metodologii ESA'95 relacja długu do PKB wyniosła 47,8% przy założeniu, że OFE są poza sektorem finansów publicznych i 42,5% wliczając OFE do sektora. Mech powiedział również, że Poska wyemituje 24 stycznia obligacje warte 3 mld €, chociaż kwota może się jeszcze zmienić w zależności od warunków rynkowych.

Wczoraj Sejm poinformował, że trzecie czytanie budżetu 2006, ostatnie przez skierowaniem ustawy do Senatu, zostało przełożone z 13 na 14 stycznia.

Gorące wydarzenia

Minister skarbu odwołany

Wczoraj w ciągu dnia minister skarbu Andrzej Mikosz podał się do dymisji, która wieczorem została przyjęta przez premiera Kazimierza Marcinkiewicza. Decyzja ma związek z wczorajszymi publikacjami w *Rzeczpospolitej* na temat pożyczki udzielonej w 2002 r. przez żonę Mikosza inwestorowi zamieszanemu m.in. w manipulowanie kursami akcji na giełdzie. W pewnym sensie rezygnacja Mikosza może być na rękę PiS, ponieważ był on oskarżany przez niektóre partie w parlamencie, na których poparcie rządowi Marcinkiewicza zależy, o prowadzenie niewłaściwej polityki. Znikło więc jedno źródło sporu pomiędzy PiS a jego potencjalnymi sojusznikami. Polski rynek finansowy nie zareagował na wiadomość o rezygnacji Mikosza. Prawdopodobnie odzwierciedla to fakt, że chociaż Mikosz był uważany za osobę gwarantującą kontynuację prywatyzacji przez nowy rząd, to inwestorzy zdają sobie sprawę, że polityka obecnego rządu nie zależy w dużym stopniu od nazwisk osób nadzorujących poszczególne ministerstwa.

Dymisja Mikosza może nie być ostatnią. Według dzisiejszej *Gazety Wyborczej* minister pracy Krzysztof Michałkiewicz również rozważa podanie się do dymisji i miałoby to nastąpić w ciągu kilku najbliższych dni. Poza tym, od pewnego czasu media spekulują o odwołaniu ministra finansów Teresy Lubińskiej, a wczoraj klub parlamentarny Samoobrony zapowiedział zgłoszenie wniosku o wotum nieufności dla ministra obrony narodowej Radka Sikorskiego. Wydaje się, że częste zmiany w rządzie mogą się stać prawdziwą plagą i poważnym problemem premiera Marcinkiewicza.

Minister skarbu podał się do dymisji

... ale rynek nie zareagował

Kolejne dymisje niebawem?

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

Konkluzja: Pierwsza zmiana w rządzie nie przyniosła reakcji rynku. Premier zaprzecza, że rozważane są kolejne zmiany składu Rady Ministrów, ale media coraz częściej spekulują na temat następnym dymisji.

NBP pomaga rządowi

Narodowy Bank Polski poinformował wczoraj, że jego zysk w 2005 r. okazał się dużo wyższy niż wcześniej przewidywano (o ok. 750 mln zł). Wpłyne to na wzrost dochodów budżetu wobec wcześniej zakładanego poziomu. Według Grażyny Gielecińskiej, dyrektor departamentu operacyjno-rachunkowego NBP, wyższy zysk banku wynika z odmiennego od oczekiwań kształtowania się kursów walutowych, stóp procentowych oraz płynności w sektorze bankowym. Wyższy zysk banku centralnego jest darem niebios dla rządu, który bardzo potrzebuje dodatkowych źródeł dochodów po tym, gdy posłowie uchwalili ostatnio ustawy zwiększające wydatki budżetu, nie wspominając o fakcie, że bardzo ambitnych założeń dotyczących dochodów budżetu.

Konkluzja: Wyższy zysk NBP pomoże rządowi sfinansować wzrost wydatków budżetu wynikający z niedawnych decyzji parlamentu.

Monitor rynku

W dniu wczorajszym polska waluta umocniła się zarówno do euro jak i do dolara przy lepszych nastrojach inwestorów zagranicznych do rynków regionu. Kurs EURPLN spadł z 3,8680 do 3,8385, podczas gdy USDPLN z 3,2525 do 3,2280, co zostało wsparte zwyżką euro w stosunku do waluty amerykańskiej. Polska waluta nie zareagowała na rezygnację ministra skarbu Andrzeja Mikosza. Aprecjacja złotego zbiegła się z kolejnymi rekordami indeksów na warszawskiej giełdzie. Kurs EURUSD oscylował w okolicach 1,188 przez większość dnia i wzrósł do 1,1953 po słabszym wskaźniku ISM. Po publikacji protokołu z grudniowego posiedzenia Fed i wyższych oczekiwaniach na wcześniejsze zakończenie cyklu zacieśniania polityki pieniężnej w USA dolar kontynuował spadek wobec euro do poziomu 1,205. Dzisiaj na otwarciu złoty jest na mocniejszym poziomie 3,8340 w stosunku do wspólnej waluty oraz 3,1840 wobec dolara.

Rynek stopy procentowej umocnił się na wtorkowej sesji przy pozytywnym nastawieniu inwestorów do polskiego rynku długu. Początkowo ceny obligacji spadły nieznacznie, jednak po umocnieniu na rynkach bazowych rentowności spadły o 1-4 pb w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia. Obligacje mogą zostać wsparte przez wypowiedź wiceministra finansów Cezarego Mecha o jego nadziei na podwyższenie ratingu Polski w niedługim czasie oraz przez informację, że dług publiczny w 2005 r. pozostał poniżej 50% PKB. 10-letnie amerykańskie obligacje osłabiły się w pierwszej części dnia z 4,39% do 4,44% w obliczu protokołu Fed, choć po publikacji słabszego od oczekiwań wskaźnika ISM z sektora przemysłowego dług umocnił się do 4,37% oraz do 4,35% po publikacji protokołu. 10 letnie były całkiem stabilne przez większość dnia przy rentownościach na poziomie 3,33%.

Na dzisiejszym przetargu Polska zaoferuje 2,5 mld obligacji dwuletnich OK0408, co stanowi górny limit wcześniej podanego przedziału 2,0-2,5 mld

Notowania złotego (03.01.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8330	3,8600	3,8618
USD	3,2000	3,2540	3,2488

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2044	CADPLN	2,7133
USDPLN	3,1793	DKKPLN	0,5051
EURPLN	3,8287	NOKPLN	0,4694
CHFPLN	2,4189	SEKPLN	0,3979
JPYPLN*	2,7171	CZKPLN	0,1302
GBPPLN	5,5115	HUFPLN*	1,4997

*100 jednostek

Rentowności na rynku wtórnym (03.01.2006)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,28	6
6M	4,33	3
9M	4,33	3
12M	4,33	-5
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,56	-1
3L	4,60	-4
4L	4,81	-3
5L*	4,98	-4
8L	5,05	-3
10L	5,08	-4

*DS1110

Stawki WIBOR (03.01.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,58	-2
T/N	4,60	-1
SW	4,60	-1
2W	4,60	-1
1M	4,60	0
3M	4,60	-1
6M	4,60	0
9M	4,60	0
1L	4,60	0

zł, a po udanej aukcji bonów skarbowych może przyciągnąć większą uwagę inwestorów. Ministerstwo Finansów poinformowało, że emisja denominowanych w euro obligacji jest zaplanowana na 24-tego stycznia, t.j. później niż poprzednio planowano..

Konkluzja: Złoty umocnił się przy dobrych nastrojach inwestorów do regionu, indeksy na GPW ustanowiły nowe rekordy a obligacje umocniły się głównie w reakcji na sytuację na rynkach bazowych.

Przegląd międzynarodowy

Indeks PMI w strefie euro wzrósł w grudniu do 53,6 pkt z 52,8 pkt w poprzednim miesiącu i był silniejszy od oczekiwań na poziomie 53,3 pkt. Indeks PMI podobnie jak komponent nowych zamówień na poziomie 56.0 pkt były najwyższe od lipca 2004 r. sub-indeks zatrudnienia wzrósł do 50,3 pkt i pokazał pierwszy przyrost miejsc pracy w przemyśle od maja 2001 r.

Grudniowy indeks ISM mierzący aktywność w sektorze wytwórczym w USA spadł z 58,1 do 54,2 pkt i był znacznie słabszy niż oczekiwania na poziomie 57,5 pkt. Komponent cen osłabił się z 74,0 do 63,0 pkt, a wskaźnik zatrudnienia w przetwórstwie spadł z 56,6 do 52,7 pkt.

Protokół z posiedzenia Fed w grudniu ujawnił, że przedstawiciele banku centralnego USA widzą już niewielką przestrzeń do podwyżek stóp procentowych w cyklu zacieśniania polityki pieniężnej, a na kolejne decyzje będą miały wpływ napływające dane z gospodarki.

Dzisiaj zostaną opublikowane następujące wskaźniki:

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
11:00	EMU	Wstępny HICP (W)	XII	%	2.2	2.3
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (W)	XI	%	2.3	2.2

Źródło: Reuters

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