

Codziennik – przegląd wiadomości

Warto rozmawiać (o podatkach)

5 stycznia 2006

Ministerstwo Finansów rozpoczyna publiczną debatę w sprawie reformy podatków. W marcu, po zakończeniu konsultacji, resort ma zamiar przedstawić kilka alternatywnych wariantów reformy systemu podatkowego, dotyczących nie tylko obniżenia stawek podatkowych, ale również np. składek na ubezpieczenie społeczne. Uproszczenie systemu podatkowego i obniżenie obciążeń podatkowych jest niewątpliwie kluczowe dla utrzymania i wzmocnienia trendu wzrostowego w polskiej gospodarce, ale należy pamiętać, że będzie niezwykle trudne do zrealizowania bez istotnych reform po stronie wydatków publicznych. Rządowe propozycje dot. reform podatkowych będą wskazówką nt. kształtu polityki fiskalnej w najbliższych latach.

Wiceminister pracy Robert Kwiatkowski powiedział wczoraj, że stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec 2005 r. wyniosła 17,4-17,5%, czyli 1,6 pp mniej niż przed rokiem. Oznaczałoby to największą skalę spadku bezrobocia w skali rocznej od połowy 1998 roku, potwierdzając silną ekspansję i umocnienie poprawy na rynku pracy.

Premier Kazimierz Marcinkiewicz nie powołał na razie następcy Andrzeja Mikosza, ale osobiście przejął nadzór nad ministerstwem skarbu do czasu mianowania nowego ministra.

Gorące wydarzenia

MinFin rozpoczyna debatę o reformie systemu podatkowego

MinFin rozpoczyna debatę publiczną o reformie podatków

Minister finansów Teresa Lubieńska powiedziała wczoraj na specjalnej konferencji prasowej, że ministerstwo rozpoczyna debatę na temat reformy systemu podatkowego. Wynikiem tej debaty ma być kilka wariantów zmian, które powinny bazować na programie wyborczym PiS, chociaż jeden z wariantów nie będzie zawierał obiecywanych redukcji stawek PIT oraz CIT, lecz jedynie obniżenie składek na ubezpieczenia społeczne. Jeśli chodzi o VAT, resort finansów rozważa pewne zmiany (wcześniej PiS zapowiadał redukcję podstawowej stawki tego podatku), ale według wiceministra finansów Mirosława Barszcza, odpowiedzialnego w resorcie za podatki, nie zostało to jeszcze przesądzone. Wyniki debaty na temat reformy systemu podatkowego mają zostać przedstawione pod koniec marca. Przypomnijmy, że niektóre agencje ratingowe (np. Standard & Poor's) wymieniały kształt planowanej reformy systemu podatkowego jako jeden z argumentów, które zdecydują, czy możliwa jest podwyższenie ratingu Polski. Uczestnicy rynku finansowego raczej nie będą jednak reagować na propozycje podatkowe nowego rządu dopóki nie będą wiedzieć, jak ich realizacja może wpłynąć na sytuację budżetu państwa w przyszłości. Oprócz kwestii podatkowych, minister finansów odniosła się wczoraj to notowań złotego. Stwierdziła, że aprecjacja złotego jest naturalną tendencją biorąc pod uwagę duży napływ zagranicznego kapitału i funduszy unijnych. Lubieńska podkreśliła jednocześnie, że kurs złotego jest płynny i ona nie zamierza wypowiadać się więcej na ten temat.

Wyniki zostaną przedstawione w marcu

Lubieńska uważa, że umocnienie złotego to naturalna tendencja

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: Ministerstwo Finansów przedstawi w marcu kilka wariantów zmian w systemie podatkowym. Może to być wskazówką na temat kształtu polityki fiskalnej w najbliższych latach, choć bardziej istotny w tym przypadku będzie układ sił politycznych.

Monitor rynku

W środę złoty w dalszym ciągu umacniał się w stosunku do głównych walut. Początkowo polska waluta nieznacznie osłabiła z 3,8325 do 3,8480 choć później kurs EURPLN spadł do 3,8205. Złoty zyskał do dolara z 3,1840 do 3,1610. Nastawienie inwestorów zagranicznych do regionu pozostało pozytywne w nowym roku, a indeksy na warszawskiej giełdzie osiągnęły po raz kolejny rekordowe poziomy. Kurs EURUSD był dużo mniej zmienny niż we wtorek, a dolar umocnił się w stosunku do wspólnej waluty z 1,2033 do 1,2009. Opublikowane dane zagraniczne nie wpłynęło znacząco na kurs walutowy. W dniu dzisiejszym na otwarciu złoty umocnił się poniżej 3,80, który stanowi ważny techniczny poziom oporu.

Rynek długu umacniał się w trakcie wczorajszej sesji. Rentowności spadły o 7-12 pb w porównaniu do zamknięcia z dnia poprzedniego. Rynki bazowe umocniły się przy stabilnych rentownościach 10-letnich Treasuries oraz spadku rentowności 10-letnich Bundów do 3,27% z 3,30%, co wsparło polski dług.

Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów uplasowało 2,5 mld zł obligacji dwuletnich OK0408 przy bardzo wysokim popycie na poziomie 9,07 mld zł i przeciętnej rentowności 4,543% oraz 4,674% na poprzedniej aukcji.

Konkluzja: Złoty w dalszym ciągu umacnia się w stosunku głównych walut i dobre nastroje inwestorów zagranicznych do regionu utrzymują się, główny indeks GPW osiągnął nowe szczyty, a rentowności obligacji spadły wsparte umocnieniem na rynkach bazowych oraz spekulacją na obniżkę stóp w styczniu w związku z niską prognozą inflacji.

Przegląd międzynarodowy

Według szacunków Eurostatu grudniowy przedwstępny indeks inflacji w strefie euro HICP spadł do 2,2% r/r z 2,3% r/r w listopadzie, co było zgodne z oczekiwaniami rynku.

Zamówienia w amerykańskim przemyśle wzrosły w listopadzie o 2,5%, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Według Departamentu Handlu silny popyt na samoloty cywilne zrównoważył słabe dane o zamówieniach na samochody i urządzenia. Zamówienia samochodów były najniższe od grudnia 2002. Zamówienia w przemyśle z wyłączeniem transportu nie zmieniły się w listopadzie. Relacja zapasów do dostaw, mierząca jak szybko maleje poziom zapasów przy bieżącej sprzedaży, pozostała bez zmian na poziomie 1,18.

W dniu dzisiejszym opublikowane zostaną m.in. dane o aktywności gospodarczej w sektorze usług w strefie euro oraz w Stanach Zjednoczonych.

Notowania złotego (04.01.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,8100	3,8490	3,8451
USD	3,1450	3,1890	3,1858

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2098	CADPLN	2,7267
USDPLN	3,1417	DKKPLN	0,5087
EURPLN	3,8013	NOKPLN	0,4779
CHFPLN	2,4515	SEKPLN	0,4060
JPYPLN*	2,7020	CZKPLN	0,1309
GBPPLN	5,5187	HUFPLN*	1,5147

*100 jednostek

Aukcja obligacji skarbowych (04.01.2006)

	Podaż	Popyt mln PLN	Sprzedaż	Średnia rentow.
2L	2 500	9 074	2 500	4,543

Rentowności na rynku wtórnym (04.01.2006)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,25	-3
6M	4,28	-5
9M	4,30	-3
12M	4,30	-3
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,46	-10
3L	4,53	-7
4L	4,70	-11
5L*	4,89	-9
8L	4,94	-11
10L	4,96	-12

*DS1110

Stawki WIBOR (04.01.2006)

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

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
10:00	EMU	PMI sektor usług (W)	XII	pkt	55.4	55.2
11:00	EMU	Ceny produkcji (M)	XI	% r/r	4.2	4.1
11:00	EMU	Sprzedaż detaliczna (M)	XI	% r/r	0.8	0.4
16:00	USA	ISM sektor usług (W)	XII	pts	59.0	58.5

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