

Codziennik – przegląd wiadomości

Awantura o budżet

12 stycznia 2006

Wczoraj w trakcie specjalnego posiedzenia, rząd znalazł 1,3 mld zł na sfinansowanie wyższych wydatków socjalnych bez powiększania deficytu, co jest dobrą wiadomością, chociaż niektóre założenia budzą wątpliwości. Problem może się pojawić, jeśli posłowie jeszcze bardziej powiększą dochody i wydatki w czasie końcowych prac nad budżetem w parlamencie.

Po wczorajszym starciu PiS z opozycją, dzisiaj zapewne dowiemy się więcej nt. możliwego porozumienia lub koalicji pomiędzy PiS z innymi partiami. Brak takiego porozumienia oznaczałby większe szanse na przedterminowe wybory na wiosnę.

Prezes NBP Leszek Balcerowicz powtórzył wczoraj krytyczną opinię o aktywności Ministerstwa Finansów na rynku, mówiąc, że jest to istotny czynnik wpływający na siłę złotego i wyrażając nadzieję, że transakcje sprzedaży walut zostaną zaprzestane. Po ostatnich wypowiedziach premiera w tej sprawie wydaje się, że rzeczywiście może się tak stać. Członek RPP Dariusz Filar również po raz kolejny kilkakrotnie skrytykował wczoraj działania resortu finansów. Jednocześnie stwierdził on, że nie należy liczyć na interwencje banku centralnego lub głęboką obniżkę stóp w celu osłabienia złotego.

Kolejny sondaż opinii publicznej pokazał, że na prowadzeniu znajduje się PiS. Niemniej, w odróżnieniu od opublikowanych wczoraj wyników sondażu GfK Polonia, wyniki sondażu PBS podane w dzisiejszej Gazecie Wyborczej wskazują, że PiS nie uzyskałby większości mandatów w Sejmie. Z poparciem na poziomie 39% otrzymałby 199 miejsc. 29% poparcia dla PO przełożyłoby się na 160 miejsc. Samoobrona z poparciem na poziomie 9% miałaby 45 posłów, SLD z 7% zajęłoby 35 miejsc, a LPR z 5% otrzymałoby 21 mandatów. Oczywiście należy mieć świadomość, że gdyby mniej popularne partie nie przekroczyły progu 5%, to biorąc pod uwagę polską ordynację wyborczą 39% poparcia dla PiS przełożyłoby się na większą liczbę mandatów.

Gorące wydarzenia

Co z budżetem?

Wczoraj na specjalnym posiedzeniu rząd nieoczekiwanie przyjął drugą autopoprawkę do budżetu 2006. Zmiana miała na celu zabezpieczenie środków na sfinansowanie tzw. „becikowego” i wyższych świadczeń socjalnych dla rolników (w sumie ok. 1,3 mld zł), które zostały uchwalone przez parlament w końcu 2005 r. Na szczęście, rząd zdołał utrzymać poziom deficytu bez zmian (30,55 mld zł) poprzez cięcia o 746,6 mln zł w innych wydatkach i zwiększenie planowanych dochodów o 553,4 mln zł. Na redukcję wydatków złożyły się następujące pozycje: niższa składka do UE (o 521 mln zł, dzięki korzystnym różnicom kursowym i nadpłacie w 2005), niższe poręczenia i gwarancje dla ARR i przemysłu stocznioowego (o 127 mln zł) i niższe wydatki na administrację (o 98 mln zł). Wyższe dochody mają pochodzić głównie z wyższego zysku NBP (486 mln zł) i wyższych dochodów niepodatkowych (47 mln zł). Niektóre z tych propozycji budzą wątpliwości, jak np. złudne mogą się okazać założenia o wzroście dochodów niepodatkowych (dlaczego nie było to możliwe we wcześniejszych projektach?), a wyższe

Rząd znalazł finansowanie na dodatkowe wydatki socjalne uchwalone przez Sejm pod koniec 2005 r.

...ale niektóre źródła finansowania wydają się wątpliwe

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

Ponadto posłowie będą jeszcze mieli okazję uczynić budżet bardziej napiętym

wpływy z NBP zostały już zagospodarowane przez posłów w poprawkach przyjętych przez sejmową komisję finansów publicznych. Niemniej jednak, decyzja o utrzymaniu deficytu bez zmian jest ogólnie dobrą wiadomością, pokazując wolę rządu aby utrzymać deficyt fiskalny w ryzach. Pozostaje pytanie czy ta autopoprawka zostanie poparta w parlamencie i/lub uzupełniona przez zestaw innych poprawek, dodatkowo zwiększających poziom dochodów i wydatków. Data debaty nad budżetem nadal nie jest znana i była wczoraj przyczyną poważnego konfliktu pomiędzy opozycją a PiS w Sejmie (patrz niżej).

Nawet minister finansów Zyta Gilowska przyznała wczoraj, że sytuacja budżetu jest obecnie bardzo trudna i może być jeszcze trudniejsza w przyszłości. Gilowska podkreśliła, że dodatkowe dochody na sfinansowanie wyższych wydatków socjalnych zostały znalezione niemal cudem i że mają one charakter jednorazowy, więc nie powtórzą się w latach następnych. Ostrzegła również przed szybko narastającym długiem publicznym, który może stać się poważnym problemem jeśli tendencja nie zostanie wyhamowana.

Konkluzja: Rząd znalazł 1,3 mld zł na sfinansowanie wyższych wydatków socjalnych bez powiększania deficytu, co jest dobrą wiadomością, chociaż niektóre założenia budzą wątpliwości. Problem może się pojawić jeśli posłowie jeszcze bardziej powiększą dochody i wydatki w czasie końcowych prac nad budżetem w parlamencie.

Albo „porządną koalicję” albo wybory

PiS start się wczoraj w Sejmie z całą opozycją

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami debata budżetowa stała się pretekstem do poważnego starcia pomiędzy PiS a całą parlamentarną opozycją. Konflikt wybuchł jeszcze zanim debata się zaczęła, w momencie gdy rząd zażądał opóźnienia drugiego i trzeciego czytania budżetu na 24 stycznia, a wszystkie pozostałe partie były temu przeciwnie, twierdząc, że ze strony PiS jest to krok w kierunku ponownych wyborów. Opóźnienie prac nad budżetem zwiększałoby bowiem prawdopodobieństwo, że parlament nie zdoła zakończyć prac nad nim do 19 lutego, czyli terminu, po którym Prezydent RP mógłby rozwiązać parlament za brak uchwalenia budżetu.

Lider PiS Jarosław Kaczyński otwarcie zadeklarował, że albo powstanie “porządna koalicja” albo konieczne będą ponowne wybory

Po raz kolejny wszystkie ugrupowania opozycyjne zwróciły się przeciwko rządowi i zdołały przegłosować posłów PiS, uchwalając wniosek o nie opóźnianie prac nad ustawą budżetową; co więcej, kilka klubów zapowiedziało zgłoszenie wniosków o odwołanie marszałka Sejmu, ponieważ próbował on zablokować prace nad budżetem. Konflikt wydawał się poważny, jednak późnym wieczorem liderzy PiS spotkali się z przedstawicielami LPR i Samoobrony na rozmowach w sprawie formalnego porozumienia, które umożliwiłoby uniknięcie podobnych sytuacji w przyszłości. Na razie nie są znane szczegóły możliwego porozumienia, ale prawdopodobnie może mieć ono formę „koalicji parlamentarnej” czy też „porozumienia programowego”, a nie koalicji rządowej. Wcześniej w ciągu dnia przewodniczący PiS Jarosław Kaczyński powiedział, że niestabilna sytuacja polityczna musi zostać rozwiązana albo poprzez powstanie stabilnej koalicji albo przez wcześniejsze wybory. W związku z tym ten ostatni scenariusz też należy brać pod uwagę, chociaż wydaje się, że mniejsze partie zrobią

wszystko by uniknąć tego wariantu przy bardzo niekorzystnych dla nich sondażach. Tak czy inaczej, zgodnie z tym co pisaliśmy wczoraj, szanse na zacieśnienie współpracy między PiS a PO wydają się na razie dość małe. Wprawdzie lider PO Donald Tusk spotkał się wczoraj z premierem Marcinkiewiczem, a dzisiaj ma się spotkać z Jarosławem Kaczyńskim, jednak wygląda na to, że PiS znacznie bliższe jest porozumienia z mniejszymi partiami populistycznymi niż koalicji z partią liberalną.

Konkluzja: Dzisiaj zapewne dowiemy się więcej nt. możliwego porozumienia lub koalicji pomiędzy PiS i partiami mniejszościowymi. Brak takiego porozumienia oznaczałoby większe szanse na przedterminowe wybory na wiosnę.

Monitor rynku

W środę kurs złotego w niewielkim stopniu zmienił się w stosunku do wspólnej waluty i umocnił się względem dolara. Kurs EURPLN spadł z 3,7875 do 3,7645 w pierwszej części dnia po dobrych wynikach przetargu obligacji, jednak później wzrósł do 3,7865, gdy prezes NBP skrytykował strategię Ministerstwa Finansów związaną z wymianą środków z zagranicznych emisji obligacji na rynku walutowym, a minister finansów Zyta Gilowska zapowiedziała, że zrobi wszystko w celu stabilizacji sytuacji na rynku walutowym. Na dzisiejszym otwarciu złoty osłabił się wobec euro do 3,80. Kurs USDPLN spadł wczoraj z 3,1380 do 3,1270 głównie w wyniku ruchów kursu EURUSD. Dolar stracił wobec wspólnej waluty w obliczu m.in. dzisiejszej publikacji deficytu handlowego w Stanach Zjednoczonych z 1,2061 na otwarciu do 1,2132.

Rynek stopy procentowej umocnił się znacznie w trakcie wczorajszej sesji. Rentowności spadły o 6-9 pb w porównaniu do wtorkowego zamknięcia głównie dzięki dobrym результатам aukcji obligacji 10-letnich i wysokiemu popytowi ze strony inwestorów zagranicznych. Amerykańskie obligacje skarbowe osłabiły się w wczoraj przed aukcją obligacji 5-letnich, pierwszą ważną aukcją w tym roku oraz przed dzisiejszymi danymi o deficycie handlowym. W obliczu najwyższej od analogicznego okresu w 1996 r. podaży obligacji w USA oraz wyjątkowo długiemu okresowi do wykupu, oczekiwany popyt może okazać się nie wystarczający do utrzymania rentowności na obecnych poziomach. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz 10-letnich Bundów wzrosły odpowiednio do 4,42% i 3,28% na wczorajszym zamknięciu. Dzisiaj otworzyły się na poziomach odpowiednio 4,45% i 3,29%.

Na śródownym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 2,8 mld zł obligacji 10-letnich DS1015 przy średniej rentowności 4,936% i popycie 7,946 mld zł, który 2,84 razy przewyższył podaż. Resort finansów zorganizował aukcję dodatkową, na której uplasowano całą zaoferowaną pulę dodatkowych 560 mln zł obligacji przy popycie 3,572 mld zł.

Konkluzja: Złoty oraz rynek długu umocniły się po dobrych wynikach przetargu obligacji 10-letnich. Później nastąpiła korekta kursu polskiej waluty względem euro po krytyce prezesa NBP nt. strategii wymiany środków z emisji zagranicznych oraz zapowiedzi minister finansów o stabilizowaniu sytuacji na rynku walutowym.

Notowania złotego (11.01.2006)

	Min	Max	Fixing
EUR	3,7705	3,7980	3,7793
USD	3,1115	3,1440	3,1353

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2144	CADPLN	2,6696
USDPLN	3,1309	DKKPLN	0,5067
EURPLN	3,8023	NOKPLN	0,4762
CHFPLN	2,4503	SEKPLN	0,4054
JPYPLN*	2,7440	CZKPLN	0,1312
GBPPLN	5,5271	HUFPLN*	1,5124

*100 jednostek

Aukcja obligacji skarbowych (11.01.2006)

	Podaż	Popyt	Sprzedaż	Średnia rentow.
		mln PLN		
10L*	3 360	11 518	3 360	4,936

* z przetargiem uzupełniającym

Rentowności na rynku wtórnym (11.01.2006)

Bony	Rentowność	Zmiana (pb)
3M	4,25	5
6M	4,25	0
9M	4,18	-7
12M	4,18	-5
Obligacje	Rentowność	Zmiana (pb)
2L	4,34	-8
3L	4,55	-9
4L	4,66	-6
5L*	4,72	-8
8L	4,78	-7
10L	4,84	-8

*DS1110

Stawki WIBOR (11.01.2006)

Termin	Stawki	Zmiana (pb)
O/N	4,52	0
T/N	4,55	0
SW	4,56	0
2W	4,55	-1
1M	4,55	0
3M	4,49	-1
6M	4,46	0
9M	4,45	0
1L	4,44	-1

Przegląd międzynarodowy

W dniu dzisiejszym nastąpi za granicą publikacja kilku ważnych wskaźników.

CZAS W-WA	REGION	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	OSTATNIA WARTOŚĆ
13:45	EMU	Spotkanie ECB – decyzja (W)	I	%	2,25	2,25
14:30	USA	Handel zagraniczny (W)	X	mld \$	-66,25	-68,89
14:30	USA	Ceny w handlu zagranicznym (W)	XI	%	0,1	-1,7
20:00	USA	Deficyt budżetowy (U)	XII	mld \$	5,0	-2,85

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