Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

22 grudnia 2016

Dobre wyniki budżetu po listopadzie

- **Lekkie pogorszenie nastrojów na rynkach pod wpływem obaw o włoskie banki**
- **W grudniu dobre nastroje w polskim przemyśle, nieco gorsze w gospodarstwach domowych**
- **Złoty wciąż mocny do euro, EURUSD lekko w górę**
- **Polski dług nieznacznie zyskuje**
- **Dzisiaj minutes RPP i dużo danych z USA**

W środę nastrój na globalnym rynku był nieco gorszy niż dzień wcześniej. Mogły się do tego przyczynić informacje z Włoch, gdzie uwagę inwestorów zwraca pogarszająca się kondycja sektora bankowego. Wczoraj włoski parlament wyraził zgodę, aby rząd pożyczył 20 mld € na ratowanie tamtejszych banków. Obawy o włoski system bankowy ciążyły wczoraj głównie giełdom, tymczasem euro nieznacznie zyskało do dolara, a dług Włoch nie radził sobie gorzej niż szeroki rynek. Opublikowane po południu dane o sprzedaży domów w USA były nieznacznie lepsze od prognoz, ale nie miało to dużego wpływu na notowania rynkowe.

Kurs EURUSD rósł nieznacznie po dwóch dniach spadków, a dynamika rynku dobrze oddawała przedświąteczną atmosferę. Na koniec polskiej sesji EURUSD był w pobliżu 1,044. Dzisiaj poznamy sporo ważnych danych z USA, które mogą wywołać wzrost wahań, ale będzie on wg nas jedynie przejściowy. W naszej ocenie przynajmniej do końca tygodnia EURUSD będzie się wahał w przedziale 1,035-1,055.

Kurs EURPLN trzeci raz w tym tygodniu testował poziom 4,40, ale ponownie próba nie zakończyła się sukcesem. Brak siły do przebicia tego lokalnego dołka z listopada sugeruje, iż potrzebny byłby jakiś mocny pozytywny impuls, aby złoty jeszcze bardziej umocnił się do euro. Na razie takiego impulsu nie widać na horyzoncie, a po Nowym Roku mogą się wręcz pojawić nowe argumenty za okresowym osłabieniem polskiej waluty (kolejne rozczarowujące dane makro, decyzje agencji ratingowych). Zakładamy jednak, że do końca tego roku EURPLN będzie się stabilizował tuż powyżej poziomu 4,40.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności lekko spadły, a stawki IRS ponownie pozostały relatywnie stabilne. Zarówno w kraju jak i za granicą wahania były już znacznie mniejsze niż jeszcze choćby w zeszłym tygodniu i wydaje się, że ta sytuacja powinna utrzymać się do Świąt.

Deficyt budżetu państwa po jedenastu miesiącach roku wyniósł 27,6 mld zł, czyli 50,4% planu rocznego. Tempo wzrostu dochodów podatkowych nadal było niezłe i wyniosło w listopadzie o 6,6% r/r, w tym z podatków pośrednich 6,4% r/r. Jednocześnie, wydatki nadal realizowane były w tempie wolniejszym niż wynika z wstępnego harmonogramu Ministerstwa Finansów (po listopadzie różnica między harmonogramem a wykonaniem powiększyła się do 12 mld zł). Wydaje się bardzo prawdopodobne, że ten rok zakończy się deficytem budżetu niższym o ponad 15 mld zł od pierwotnego planu.

GUS opublikował wczoraj wskaźniki koniunktury za grudzień. Nasz szacunek danych odsezonowanych wskazuje poprawę wskaźnika dla przemysłu i handlu, przy w miarę stabilnym odczycie dla budownictwa. Indeksy koniunktury GUS zanotowały mocny spadek w listopadzie, w grudniu wrócą zatem w pobliże poziomu z października. Koniunktura konsumencka uległa natomiast nieznacznemu pogorszeniu ze względu na słabszą ocenę sytuacji gospodarczej oraz sytuacji finansowej gospodarstw domowych.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40
email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88
Piotr Bielski 22 534 18 87
Agnieszka Decewicz 22 534 18 86
Marcin Luziński 22 534 18 85
Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:
Poznań 61 856 5814/30
Warszawa 22 586 8320/38
Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4130	CZKPLN	0.1633
USDPLN	4.2260	HUFPLN*	1.4226
EURUSD	1.0443	RUBPLN	0.0695
CHFPLN	4.1204	NOKPLN	0.4872
GBPPLN	5.2260	DKKPLN	0.5936
USDCNY	6.9467	SEKPLN	0.4585

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **21/12/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.405	4.432	4.418	4.412	4.418
USDPLN	4.230	4.269	4.230	4.244	4.2484
EURUSD	1.035	1.045	1.044	1.040	-

Rynek stopy procentowej **21/12/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.95	-2	15.12.2016	OK0419	2.14
PS0421 (5L)	2.69	-4	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.42	-2	3.11.2016	DS0727	3.289

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	0	1.20	0	-0.20	0
2L	1.91	-1	1.49	-1	-0.15	0
3L	2.05	-2	1.72	-2	-0.09	0
4L	2.20	-2	1.91	-2	0.00	0
5L	2.34	-3	2.05	-2	0.11	-1
8L	2.69	-3	2.33	-2	0.48	-1
10L	2.87	-2	2.44	-2	0.70	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.49	-10
T/N	1.51	-9
SW	1.60	0
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.73	0
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.74	0
3x6	1.74	0
6x9	1.76	0
9x12	1.78	0
3x9	1.82	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

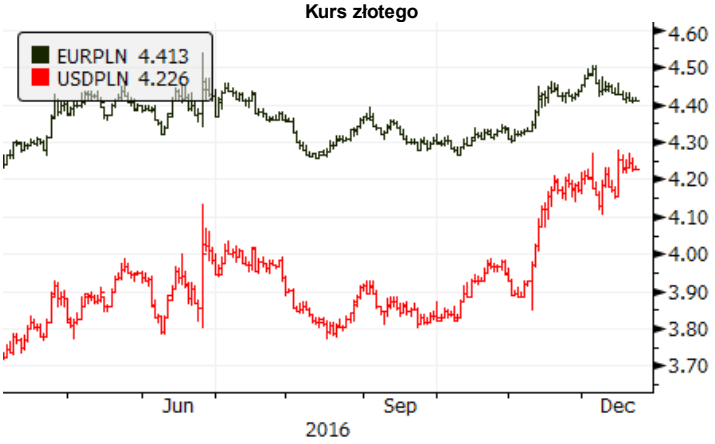
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.18	-2
Francja	37	0	0.45	0
Węgry	116	1	2.92	1
Hiszpania	78	0	1.14	2
Włochy	153	0	1.59	2
Portugalia	273	0	3.52	1
Irlandia	62	0	0.54	-1
Niemcy	22	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

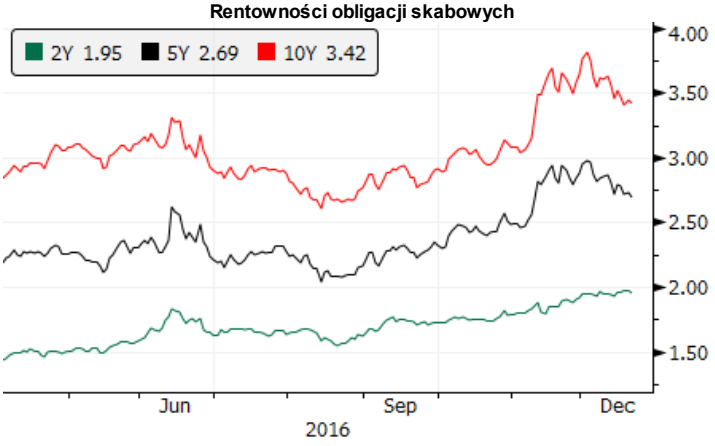
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



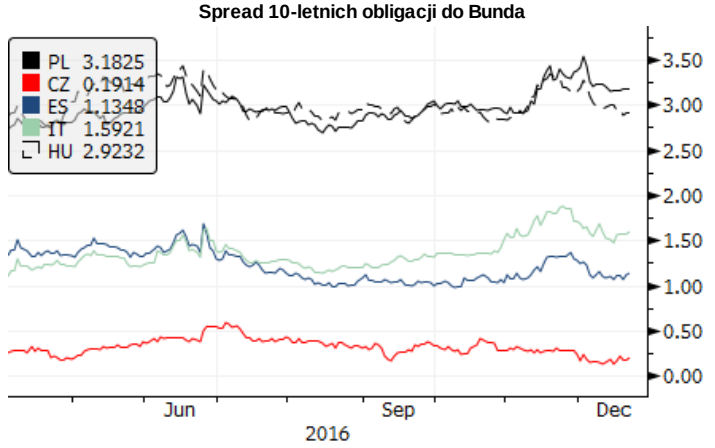
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (16 grudnia)						
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	0,6	-	0,6	0,5
14:00	**PL**	**Płace w sektorze przedsiębiorstw**	**XI**	**% r/r**	**3,9**	**3,4**	**4,0**	**3,6**
14:00	**PL**	**Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw**	**XI**	**% r/r**	**3,0**	**3,0**	**3,1**	**3,1**
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	tys.	1230	-	1090	1340
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XI	tys.	1240	-	1201	1260
		PONIEDZIAŁEK (19 grudnia)						
10:00	GE	Indeks Ifo	XII	pkt	-	-	111,0	110,4
14:00	**PL**	**Produkcja przemysłowa**	**XII**	**% r/r**	**2,0**	**0,5**	**3,3**	**-1,3**
14:00	**PL**	**Produkcja budowlana**	**XII**	**% r/r**	**-18,9**	**-23,1**	**-12,8**	**-20,1**
14:00	**PL**	**Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)**	**XII**	**% r/r**	**5,3**	**5,0**	**7,4**	**4,6**
14:00	**PL**	**PPI**	**XII**	**% r/r**	**1,0**	**1,1**	**1,7**	**0,6**
		WTOREK (20 grudnia)						
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90	0,90
		ŚRODA (21 grudnia)						
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	mln	5,50	-	5,60	5,60
		CZWARTEK (22 grudnia)						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:00	**PL**	**Minutes RPP**						
14:30	US	Trzeci szacunek PKB	III kw.	%	3,3	-		1,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		254
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XI	% m/m	-4,7	-		4,6
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0,3	-		0,6
14:30	US	Wydatki konsumentów	XI	% m/m	0,4	-		0,3
		PIĄTEK (23 grudnia)						
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia**	**XI**	**%**	**8,2**	**8,2**		**8,2**
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XI	tys.	575	-		563
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	98,1	-		93,8

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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. 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 Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych,
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl