

CODZIENNIK

21 lutego 2017

Znacząca nadwyżka w budżecie po styczniu

- Niska płynność na rynkach finansowych ze względu na święto w USA
- W Polsce znacząca nadwyżka budżetowa po styczniu, wynikiem bardzo dobrej realizacji dochodów
- Sura z RPP: stopy powinny pozostać stabilne w tym roku
- Złoty lekko mocniejszy do euro i słabszy do dolara, EURUSD w dół
- Krajowy dług bez większych zmian
- Dzisiaj wstępne odczyty PMI w strefie euro

Sytuacja na rynkach finansowych w Europie nie uległa znaczącym zmianom na początku tygodnia. Aktywność inwestorów była niska ze względu na fakt, że rynki w USA były wczoraj zamknięte. Brak istotnych publikacji danych makro skierowało uwagę inwestorów w kierunku czynników politycznych. Wzrost poparcia dla Marine Le Pen w przedwyborczych sondażach we Francji oraz rezygnacja byłego premiera Włoch Matteo Renzi ze stanowiska sekretarza generalnego rządzącej centrolewicowej Partii Demokratycznej ciążyło nieco nastrojom inwestorów i kierowało kapitał w kierunku bezpiecznych aktywów, głównie niemieckiego długu. Na wartości zyskiwał także dług Grecji, co wiązało się z potwierdzeniem wcześniejszych doniesień prasowych, że Międzynarodowy Fundusz Walutowy weźmie udział w trzeciej transzy wsparcia dla Grecji. Spotkanie Eurogrupy nie przyniosło większych rozstrzygnięć. Eksperti, reprezentujący wierzycieli mają wrócić do Aten i wspólnie z rządem pracować nad zakończeniem drugiego przeglądu realizacji pakietu pomocowego.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że po styczniu nadwyżka budżetu w Polsce wyniosła ok. 6,75 mld zł i był to najlepszy wynik jaki osiągnięto w styczniu do tej pory. Dochody budżetowe wyniosły prawie 37 mld zł i stanowiły 11,4% planu na ten rok, podczas gdy wydatki budżetowe ukształtowały się na poziomie 30,2 mld zł, tj. prawie 8% planu. W porównaniu do stycznia 2016 r. wzrost dochodów odnotowano we wszystkich kategoriach, przy czym najbardziej wzrosły dochody podatkowe VAT (o 25,3% r/r lub o 4,4 mld zł), co mogło być efektem przyspieszenia zwrotów z podatku VAT.

Członek RPP Rafał Sura powiedział, że w tym roku nie widzi przestrzeni do podwyżek stóp procentowych. W jego ocenie ujemne realne stopy procentowe będą zjawiskiem

tymczasowym. Z tej wypowiedzi wynika, że Sura nie będzie spieszył się z poparciem dla podwyżek stóp procentowych, gdyż w jego ocenie najważniejszym obecnie celem jest powrót gospodarki na ścieżkę zrównoważonego wzrostu. Tylko wyraźne przekroczenie celu inflacyjnego może go skłonić do zmiany podejścia w polityce monetarnej.

Wczoraj EURUSD poruszał się w wąskim przedziale między 1,06 a 1,063, blisko poziomów z piątkowego zamknięcia. Większą zmiennością charakteryzował się GBPUSD – kurs wzrósł do 1,246 w wyniku oczekiwań na wynik posiedzenia Izby Lordów, która debatowała nad ustawowym upoważnieniem premier Theresy May do rozpoczęcia procesu wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Na otwarciu dnia euro traci wobec dolara i kurs znajduje się w okolicach 1,058. Dziś w centrum uwagi inwestorów znajdują się publikacje wstępnych indeksów PMI dla krajów strefy euro. Styczniowe indeksy PMI zaskoczyły wyższymi odczytami od prognoz i jeśli ta sytuacja się powtórzy będzie to wspierające dla wspólnej waluty. Dodatkowo, wpływ na rynek może mieć retoryka zaplanowanych na dziś wypowiedzi przedstawicieli Fed.

Początek tygodnia przyniósł nieznaczne umocnienie złotego wobec głównych walut. EURPLN przez większą część sesji oscylował blisko 4,32 wobec 4,333 na otwarciu sesji oraz sesyjnego minimum na 4,312. W tym samym czasie USDPLN po spadku nieco poniżej 4,06 wzrósł tymczasowo powyżej 4,08 w wyniku spadku EURUSD. Sytuacja techniczna na EURPLN nie uległa większym zmianom i wciąż uważamy, że po ostatnim dość znaczącym umocnieniu złotego ryzyko korekty wzrosło. Dziś nastroje na rynku krajowym będą pod wpływem czynników globalnych, głównie publikacji wskaźników wyprzedzających w Europie.

Nieznaczne zmiany zachodziły również na rynku stopy procentowej. Rentowności i stawki IRS konsolidował się blisko poziomów z piątkowego zamknięcia. Aukcja bonów skarbowych, na której Ministerstwo Finansów uplasowało bony 27-tyg. o wartości 726,6 mln zł (przy popycie 1,83 mld zł) nie miała wpływu na nastroje rynkowe. Krajowe obligacje, podobnie jak złoty, pozostaną pod wpływem nastrojów na rynkach globalnych.

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](http://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 Luzziński 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	4.3174	CZKPLN	0.1598
USDPLN	4.0826	HUFPLN*	1.4026
EURUSD	1.0575	RUBPLN	0.0705
CHFPLN	4.0580	NOKPLN	0.4879
GBPPLN	5.0765	DKKPLN	0.5808
USDCNY	6.8849	SEKPLN	0.4552

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/02/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.311	4.337	4.319	4.334	4.3227
USDPLN	4.040	4.085	4.054	4.084	4.0692
EURUSD	1.061	1.068	1.065	1.062	-

Rynek stopy procentowej 20/02/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.22	-2	16.02.2017	OK0419	2.183
PS0422 (5L)	3.18	0	16.02.2017	PS0422	3.177
DS0727 (10L)	3.82	0	16.02.2017	DS0727	3.854

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	0	1.30	0	-0.21	0
2L	2.06	0	1.56	0	-0.15	1
3L	2.27	0	1.75	0	-0.07	0
4L	2.44	-1	1.90	0	0.02	0
5L	2.59	-1	2.01	-1	0.13	0
8L	2.88	-1	2.26	0	0.51	0
10L	3.04	-1	2.38	1	0.75	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	1
T/N	1.63	1
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	1.75	0
6x9	1.79	0
9x12	1.88	0
3x9	1.83	0
6x12	1.89	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.52	0
Francja	62	6	0.77	0
Węgry	116	1	3.24	-1
Hiszpania	79	1	1.30	0
Włochy	185	-6	1.88	0
Portugalia	290	2	3.67	0
Irlandia	66	0	0.78	2
Niemcy	24	1	-	-

*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



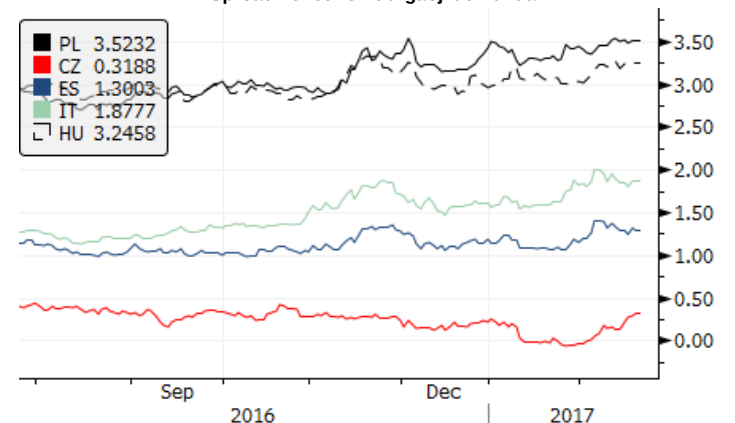
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 lutego)							
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	8,1	8,0	2,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-1,7	-1,9	-8,0
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna w cenach stałych	I	% r/r	7,2	6,4	6,1
14:00	PL	PPI	I	% r/r	3,7	3,3	3,2
PONIEDZIAŁEK (20 lutego)							
	US	Dzień wolny					
16:00	EZ	Wskaźnik ufności konsumentów	II	pkt	-4,8	-	-4,8
WTOREK (21 lutego)							
9:30	DE	Wstępny PMI	II	pkt	56,2	-	56,4
10:00	EZ	Wstępny PMI	II	pkt	55,0	-	55,2
ŚRODA (22 lutego)							
10:00	DE	Ifo	II	pkt	109,7	-	109,8
11:00	EZ	CPI	I	% r/r	1,8	-	1,8
16:00	US	Sprzedaż istniejących domów	I	% m/m	1,1	-	-2,8
20:00	US	Minutes FOMC	II				
CZWARTEK (23 lutego)							
8:00	DE	PKB	IV kw.	% r/r	1,2	-	1,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia rejestrowanego	I	%	8,7	8,6	8,3
14:00	PL	Minutes RPP					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	-	-	239
PIĄTEK (24 lutego)							
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	7,3	-	-10,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	96,0	-	98,5

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