

CODZIENNIK

8 grudnia 2017

Mateusz Morawiecki ma zostać premierem

- Beata Szydło składa dymisję, Mateusz Morawiecki kandydatem na premiera
- Złoty i dług stabilne wobec braku impulsów
- Dzisiaj dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w USA oraz Indeks nastrojów konsumentów Michigan

Premier Beata Szydło poinformowała wczoraj wieczorem Komitet Polityczny PiS o swojej rezygnacji. Kandydatem na nowego premiera jest Mateusz Morawiecki, obecny wicepremier i minister finansów oraz rozwoju. Zgodnie z polskim prawem dymisja premiera oznacza automatycznie dymisję całego rządu. Następnie prezydent powołuje nowego premiera i jego ministrów (wg nieoficjalnych informacji ma to nastąpić we wtorek), po czym w ciągu 14 dni premier ma wygłosić expose i uzyskać wotum zaufania od Sejmu. Wg mediów skład rządu – poza premierem – ma na razie pozostać prawie bez zmian (niewykluczone, że Beata Szydło zostanie wicepremierem w rządzie ds. społecznych), a wymiana ministrów może następować w kolejnych miesiącach. Nie wiadomo na razie kto ma pokierować resortami finansów i rozwoju. Naszym zdaniem zmiana premiera nie zmieni istotnie kierunku polityki rządu, choć może być lekko pozytywna dla polskich aktywów, ponieważ daje nadzieję na mniej konfrontacyjną postawę wobec UE i lepszą koordynację prac nad niektórymi projektami.

Czwartek nie przyniósł istotnych zmian na światowych rynkach długu, krzywe dochodowości po obu stronach Oceanu zsunęły się o 1 pb. Do większej aktywności inwestorów nie zachęcał brak publikacji ważniejszych danych makro. Nawet słabsze niż oczekiwano dane o produkcji przemysłowej w Niemczech nie były w stanie wpłynąć na wyraźniejszą zmianę wycen. Również odbicie na giełdach i próbujące odrobić straty surowce nie okazały się być czynnikiem, który zaważyłby na wypchnięciu rentowności w górę.

Na krajowym rynku długu krzywa w segmencie 5L-10 zsunęła się tyle co rynki bazowe, tj. 1 pb. W przypadku krótkiego końca mieliśmy do czynienia ze wzrostami rzędu 2 pb, co było pochodną kontynuacji dyskontowania przez rynek spodziewanej większej podaży na krótkim końcu na najbliższej aukcji zamiany (15 grudnia), po tym jak MF podało informację o wydłużeniu przeciętnej zapadalności papierów złotych w listopadzie. Warto zwrócić uwagę na pierwszą od roku zmianę WIBOR 3M, który spadł o 1 pb. Zmiana ta miała miejsce mimo niewielkiego odbicia w górę długiego końca krzywej FRA. Podobnie jak dzień wcześniej inwestorzy nie reagowali na doniesienia o zbliżającej się rekonstrukcji rządu.

Czeskie papiery pozostawały stabilne pomimo sugestii głosowania za podwyżką stóp w grudniu ogłoszonej przez członka zarządu czeskiego banku centralnego Vojtěcha Bendę. Rentowność węgierskich obligacji 10L wzrosła o 2 pb, wspierana przez informację o wzroście deficytu budżetowego na Węgrzech w listopadzie.

Dzisiaj nie wykluczamy lekkiej pozytywnej reakcji długu na informację o zmianie premiera, ale poza tym powinno być stabilnie. Większego wpływu nie powinny mieć publikowane przed południem dane z Niemiec. Dane z amerykańskiego rynku pracy też nie powinny zaskoczyć. Po zamknięciu rynku czeka nas przegląd ratingu Polski przez agencję Fitch. Nie powinno to jednak oznaczać nic więcej niż pozytywny komentarz do sytuacji fiskalnej i potwierdzenie lepszych prognoz wzrostu.

EURUSD pozostawał w czwartek względnie stabilny, różnica między otwarciem a zamknięciem nie przekroczyła 0,1 centa. Publikowane dane makro (aktywność niemieckiego przemysłu, finalne dane o PKB w strefie euro, czy dane o zasiłkach bezrobotnych z USA) miały marginalny wpływ na rynek.

Dzisiaj rano pojawiła się informacja, że Komisja Europejska i Wielka Brytania osiągnęły porozumienie, pozwalające na przejście do drugiej fazy negocjacji w sprawie Brexitu (nt. przyszłych relacji handlowych). Reakcja funta na te informacje była na razie ograniczona.

EURPLN spadł w czwartek z 4,2150 do 4,2120, a dzisiaj rano jest blisko 4,2060. Na razie informacje o zmianach w rządzie nie miały mocnego wpływu na rynek.

EURCZK zniżkował z 25,63 do 25,58 po solidnych danych z czeskiego przemysłu i sugestiach głosowania za podwyżką stóp w grudniu przez jednego z członków zarządu czeskiego banku centralnego. Węgierski forint kontynuował osłabienie po publikacji danych o zwieszeniu deficytu budżetowego przesuwać się w stosunku do euro 314,60 do 314,90. USDRUB zsunął się z 59,20 do 59,10 zyskując na drożejącej ropie.

Dzisiaj oczekujemy stabilizacji złotego w stosunku do euro w pierwszej części dnia i nieznacznego umocnienia po południu w oczekiwaniu na decyzję Fitch w sprawie polskiego ratingu (tu nie spodziewamy się zmian, lecz komentarz powinien być pozytywny). Dane o zatrudnieniu w USA oraz o nastrojach konsumentów Michigan powinny być neutralne dla naszej waluty.

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

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

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	4.2080	CZKPLN	0.1646
USDPLN	3.5802	HUFPLN*	1.3358
EURUSD	1.1754	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	3.5947	NOKPLN	0.4304
GBPPLN	4.8392	DKKPLN	0.5654
USDCNY	6.6161	SEKPLN	0.4218

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/12/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.208	4.216	4.213	4.211	4.2115
USDPLN	3.567	3.577	3.572	3.570	3.5722
EURUSD	1.178	1.181	1.179	1.180	-

Rynek stopy procentowej 07/12/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1019 (2L)	1.64	1	23 lis 17	OK0720	1.846
PS0123 (5L)	2.70	1	23 lis 17	PS0123	2.704
DS0727 (10L)	3.24	0	23 lis 17	DS0727	3.338

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.81	1	1.81	0	-0.26	0
2L	2.04	1	1.98	0	-0.19	0
3L	2.22	1	2.08	0	-0.07	0
4L	2.36	1	2.14	0	0.06	0
5L	2.49	0	2.18	1	0.19	0
8L	2.78	-1	2.29	2	0.58	1
10L	2.94	0	2.36	2	0.79	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.51	0
T/N	1.53	2
SW	1.57	0
2W	1.61	0
1M	1.66	0
3M	1.72	-1
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.73	0
3x6	1.76	-1
6x9	1.79	-1
9x12	1.90	0
3x9	1.83	0
6x12	1.88	0

Miary ryzyka fiskalnego

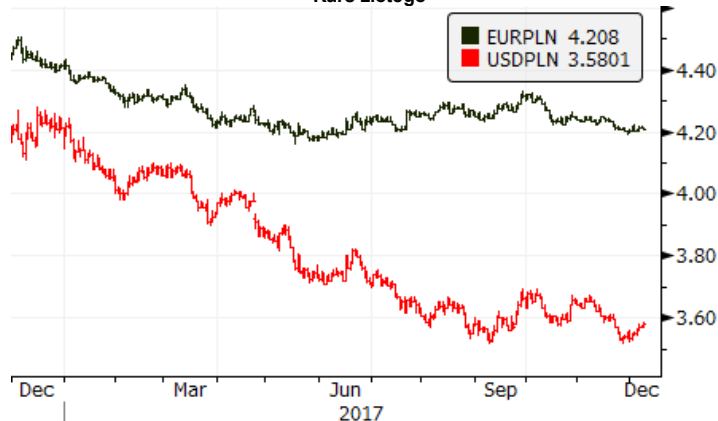
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.93	-2
Francja	16	0	0.32	0
Węgry	116	1	1.78	-2
Hiszpania	56	0	1.10	-1
Włochy	116	0	1.36	-2
Portugalia	99	0	1.50	-1
Irlandia	25	-1	0.18	0
Niemcy	9	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

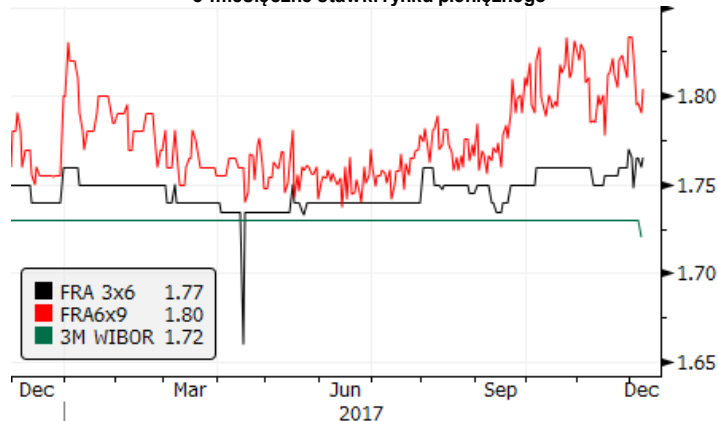
Kurs złotego



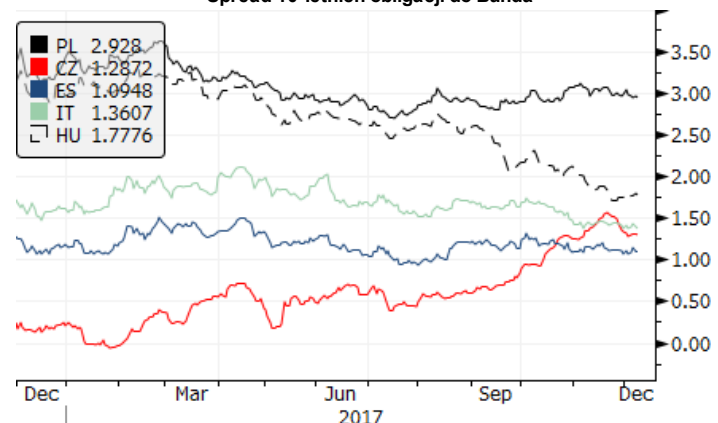
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ
PIĄTEK (1 grudnia)								
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	5,0		5,0	5,0
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	54,0	54,6	54,2	53,4
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	62,5		62,5	62,5
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	60,0		60,1	60,0
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	58,3		58,2	58,7
PONIEDZIAŁEK (4 grudnia)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-1,1		-0,8	-1,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	-0,4		-0,1	1,4
WTOREK (5 grudnia)								
	PL	Decyzja NBP		%	1,5	1,5	1,5	1,5
02:45	CH	PMI usługi	XI	pkt	-		51,9	51,2
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	54,9		54,3	54,9
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	56,2		56,2	56,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	-0,7		-1,1	0,7
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	59,0		57,4	60,1
ŚRODA (6 grudnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	-0,2		0,5	1,0
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	190,0		190,0	234,9
CZWARTEK (7 grudnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	1,0	-	-1,4	-0,9
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,5		2,6	2,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	2 gru	tys.	240,0		236,0	238,0
PIĄTEK (8 grudnia)								
	PL	Przegląd ratingu						
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	1,0		-0,4	-0,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	200,0		-	261,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	4,1		-	4,1
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	99,0		-	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 o 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 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl