

CODZIENNIK

21 grudnia 2017

KE uruchamia procedurę przeciw Polsce

- KE uruchamia przeciwko Polsce procedurę z Art. 7
- Złoty przejściowo traci, pozostałe waluty CEE nieco mocniejsze
- EURUSD bez dużych zmian
- Rentowności w kraju i na rynkach bazowych w górę
- Dziś minutes RPP, za granicą ważne dane z USA

Środa na globalnym rynku nie przyniosła dużych zmian na rynku walutowym, kursy wahały się blisko wtorkowego zamknięcia. Wyraźniejsze ruchy zanotowano na rynku długu, gdzie wydaje się, że w dalszym ciągu negatywny wpływ na notowania miały ostatnie sygnały z USA sugerujące, że reforma podatkowa w końcu może zostać podpisana. Pewien wpływ na złotego oraz polskie obligacje miała decyzja Komisji Europejskiej.

Jak w ub. tygodniu sugerował premier Mateusz Morawiecki, wczoraj Komisja Europejska zarekomendowała Radzie UE podjęcie decyzji na podstawie art. 7 ust. 1 Traktatu o UE. Oznacza to, że KE formalnie stwierdziła istnienie wyraźnego ryzyka poważnego naruszenia zasady praworządności w Polsce. W ramach podjętych działań KE wydała też czwarte uzupełniające zalecenie w sprawie praworządności i oczekuje działań korygujących ze strony polskiej w ciągu do trzech miesięcy. Jednocześnie wykonany też został kolejny krok w ramach procedury naruszenia prawa UE (przez ustawę o ustroju sądów powszechnych) – KE postanowiła wnieść sprawę do Trybunału Sprawiedliwości UE.

To pierwszy raz w historii, kiedy presja ze strony instytucji UE skierowana w jedno państwo została posunięta tak daleko jak art.7(1). Przyjęcie wniosku KE przez Radę UE nie będzie jednak uruchamiało sankcji (opisanych w art.7 ust. 2), choć jest krokiem na drodze do ich uruchomienia. Sankcje wciąż wydają nam się mało prawdopodobne, skoro kolejny krok do ich wprowadzenia (stwierdzenie poważnego i trwałego złamania reguł UE) wymaga jednomyślności pozostałych krajów. Wydaje się, że Węgry nie poparłyby takiego wniosku, licząc na analogiczną ochronę ze strony Polski we własnych sporach z UE). Wczoraj wicepremier Węgier Zsolt Semjen powiedział, że działania KE wobec polskiego rządu są nie do zaakceptowania i jego rząd będzie nie poprze wprowadzenia wprowadzeniu sankcji.

Grudniowe wskaźniki koniunktury konsumenckiej zanotowały spadek do najniższych poziomów od kwietnia 2017 r. Wskaźnik bieżący obniżył się do 2,1 pkt. z 5,4 pkt., a wskaźnik wyprzedzający z -0,2 pkt. z 3,4 pkt. Wszystkie składowe tych dwóch miar zanotowały spadek, w tym najmocniejszy w

przypadku oczekiwanych zmian sytuacji finansowej gospodarstwa domowego (-4,8 pkt). Dość wyraźnie pogorszyły się też oceny przyszłej sytuacji gospodarczej i perspektyw oszczędzania pieniędzy. Możliwe, że słabszy optymizm konsumentów był podyktowany planami zniesienia limitu składek na ZUS (czyli podniesienia podatków), ale nie można wykluczyć, że jest to po prostu zaburzenie w danych. Naszym zdaniem sytuacja gospodarcza będzie sprzyjająca dla konsumpcji w nadchodzących kwartałach.

EURPLN wzrósł z nieco poniżej 4,20 do prawie 4,21 w reakcji na decyzję KE, ale znaczna część tego ruchu została bardzo szybko skorygowana i na koniec dnia kurs był blisko 4,20. Z uwagi na niskie prawdopodobieństwo nałożenia sankcji, wpływ wczorajszej decyzji KE na złotego będzie przejściowy, ale i tak nie oczekujemy dalszego spadku EURPLN do końca roku.

W przypadku innych walut regionu, forint i korona umocniły się nieznacznie, a rubel pozostał stabilny do dolara.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj w wąskim pasmie blisko 1,185. Perspektywa końca roku i brak publikacji wielu ważnych danych ograniczały aktywność inwestorów. Dziś poznamy ważne dane z USA – m.in. finalny odczyt PKB za III kw. – ale sądzimy, że wpływ tych danych na rynek będzie raczej niewielki z powodu spadającej aktywności inwestorów w związku z końcem roku.

Ministerstwo Finansów podało, że zadłużenie Skarbu Państwa na koniec XI wzrosło o 3 mld zł (0,3% m/m) do 935 mld zł. Z tego dług krajowy to około 646,1 mld zł, zaś walutowy około 288,9 mld zł.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności rosły w ślad za trendem obserwowanym na rynkach bazowych. Po decyzji KE dynamika zmian nieco przyspieszyła i w efekcie na koniec dnia rentowność 10-letniego benchmarku była ok. 3,5 pb wyżej niż na wtorkowym zamknięciu. Rentowność 10-letniego Bundu wzrosła o 3 pb, a US-treasuries o 1,5 pb.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje protokół z grudniowego posiedzenia RPP. Od ostatniego posiedzenia Rady, spośród jej jastrzębich członków wypowiedział się tylko Kamil Zubelewicz (ale on raczej zwracał uwagę na możliwość stabilnych stóp do końca 2019), a reszta podczas gdy pozostali milczeli (co zaskoczyło inwestorów), co może sugerować, że są teraz mniej przekonani co do swojego nastawienia. Minutes pokażą czy faktycznie stracili animusz czy był to tylko zbieg okoliczności, że na konferencji prasowej i w mediach pojawili się tylko członkowie o opiniach zbliżonych ze zdaniem prezesa.

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	4.2039	CZKPLN	0.1635
USDPLN	3.5414	HUFPLN*	1.3436
EURUSD	1.1870	RUBPLN	0.0605
CHFPLN	3.5892	NOKPLN	0.4220
GBPPLN	4.7340	DKKPLN	0.5647
USDCNY	6.5830	SEKPLN	0.4212

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/12/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.195	4.209	4.201	4.206	4.1975
USDPLN	3.528	3.556	3.552	3.541	3.5459
EURUSD	1.183	1.190	1.183	1.188	-

Rynek stopy procentowej 20/12/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1019 (2L)	1.72	0	23 lis 17	OK0720	1.846
PS0123 (5L)	2.71	0	23 lis 17	PS0123	2.704
DS0727 (10L)	3.34	-1	23 lis 17	DS0727	3.338

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	-1	1.89	0	-0.26	0
2L	2.03	-1	2.06	0	-0.17	1
3L	2.22	0	2.16	0	-0.02	2
4L	2.38	0	2.22	0	0.14	2
5L	2.51	1	2.27	0	0.29	3
8L	2.80	2	2.39	1	0.67	4
10L	2.96	2	2.46	1	0.87	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.37	-5
T/N	1.42	-4
SW	1.58	-1
2W	1.60	0
1M	1.65	0
3M	1.72	0
6M	1.81	0
9M	1.82	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.73	0
3x6	1.75	0
6x9	1.80	0
9x12	1.90	0
3x9	1.82	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	17	0	0.33	0
Węgry	116	1	1.60	-2
Hiszpania	54	0	1.06	0
Włochy	116	2	1.53	0
Portugalia	92	-3	1.36	0
Irlandia	25	-1	0.19	0
Niemcy	9	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 skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

GODZINA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (15 grudnia)							
11:30	PL	Aukcja zamiany		-			
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI % m/m	0,3	-	0,2	1,2
PONIEDZIAŁEK (18 grudnia)							
11:00	EZ	HICP	XI % r/r	1,5	-	1,5	1,5
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI % r/r	4,4	4,3	4,5	4,4
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XI % r/r	6,9	7,1	6,5	7,4
WTOREK (19 grudnia)							
10:00	DE	Ifo	XII pkt	-	-	117,2	117,5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	%	0,9	-	0,9	0,9
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI % r/r	9,6	10,1	9,1	12,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	XI % r/r	14,1	11,2	19,8	20,3
14:00	PL	PPI	XI % r/r	2,2	1,9	1,8	3,0
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XI % r/r	6,4	7,2	8,8	7,1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI % m/m	-3,1	-	3,3	13,7
ŚRODA (20 grudnia)							
16:00	US	Sprzedaż domów	XI % m/m	0,9	-	5,6	2,1
CZWARTEK (21 grudnia)							
14:00	PL	Minutes RPP					
14:30	US	PKB	III kw. % k/k	3,3	-		3,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg. tys.	233	-		225
PIĄTEK (22 grudnia)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI %	6,5	6,6		6,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XI % r/r	-	4,6		5,7
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI % m/m	1,8	-		-0,8
14:30	US	Wydatki osobiste	XI % m/m	0,4	-		0,3
14:30	US	Dochody osobiste	XI % m/m	0,4	-		0,4
16:00	US	Indeks Michigan	XII pkt	97,2	-		96,8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XI % m/m	-5,0	-		6,2

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 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