

CODZIENNIK

12 stycznia 2018

Sejm uchwalił budżet 2018 z deficytem 41,5 mld

- Sejm przegłosował ustawę budżetową
- Minutes EBC umacniają euro i osłabiają obligacje na świecie
- EURPLN stabilny, USDPLN w dół dzięki wzrostowi EURUSD
- Dzisiaj ważne dane z USA

Po środowym wzroście zmienności, wczoraj wahania na rynku walutowym i obligacji również były podwyższone. Tym razem, największy wpływ na notowania miał ton protokołu z ostatniego posiedzenia EBC. Dokument zawierał informację, że Rada EBC już na początku tego roku może zrewidować swoją retorykę jeśli chodzi o sugerowanie swoich przyszłych ruchów w polityce pieniężnej. Rynek odebrał taką możliwość jako jastrzębi sygnał i w reakcji na publikację dokumentu euro zaczęło zyskiwać, a rentowności obligacji gwałtownie odbiły. Lepsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej w strefie euro dobrze wpisały się w panujący trend.

W czwartek Sejm uchwalił budżet na 2018 r. z deficytem 41,5 mld zł. Za uchwaleniem budżetu głosowało 240 posłów, przeciw było 189, a dwóch wstrzymało się od głosu. Według ustawy dochody wyniosą 355,7 mld zł, zaś wydatki 397,2 mld zł. W ustawie założono wzrost gospodarczy na poziomie 3,8% r/r i średnioroczną inflację 2,3% r/r. Deficyt sektora finansów publicznych w tym roku ma wynieść 2,7% PKB. Nominalny wzrost spożycia indywidualnego ma wynieść 5,9% r/r. Przewidziano wzrost przeciętnego rocznego funduszu wynagrodzeń w gospodarce narodowej oraz wzrost emerytur i rent w wysokości 6,3 proc., wzrost spożycia prywatnego w ujęciu nominalnym o 5,9 proc. Dochody budżetu środków europejskich mają wynieść 64,8 mld zł, wydatki 80,2 mld zł, co daje deficyt na poziomie 15,5 mld zł. Przyjęty budżet pokrywa się z projektem rządowym co do głównych wielkości budżetowych.

Nowa minister finansów poinformowała, że deficyt budżetowy za 2017 rok będzie poniżej 30 mld zł. Wg niej przyrosty dochodów z VAT wyniosły średnio 20 % w skali całego roku.

Minister Czerwińska nie odpowiedział na pytanie czy dojdzie do przywrócenia stawki VAT 22%.

Według Eurostatu produkcja przemysłowa w listopadzie wzrosła w Polsce o 6,7% r/r (dane odsezonowane).

Nowym szefem Komisji Finansów Publicznych (w miejsce Jacka Sasina) został poseł PiS Andrzej Szlachta.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj do 1,205 z 1,194 w reakcji na ton protokołu z ostatniego posiedzenia EBC. Kurs przebił środowy szczyt zbliżając się do tygodniowego szczytu z poniedziałku na 1,205. Nad ranem doszło do dalszego umocnienia euro do 1,2060 w reakcji na nieoficjalne informacje o postępie w rokowaniach między CUD a SPD w Niemczech. Dziś po południu poznamy ważne dane z USA – inflację i sprzedaż detaliczną za grudzień. Ponadto zobaczymy wyniki spółek z USA. Jeśli odczyty zaskoczyłyby na plus, wtedy inwestorzy mogliby się zdecydować na realizację zysków przed weekendem z wczorajszego wzrostu.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj blisko 4,175, a USDPLN spadł poniżej 3,47 z 3,50 w reakcji na wzrost EURUSD. W przypadku pozostałych walut CEE, forint i korona też były stabilne do euro, a rubel zyskał do dolara, do czego przyczyniła się też drożająca ropa. Złoty nie skorzystał za bardzo w relacji od euro z wzrostu EURUSD, co mogło być spowodowane lekko jastrzębim tonem minutes EBC. Dodatkowo, potencjał do umocnienia krajowej waluty ograniczać mogła środowa gołębia retoryka RPP.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności spadały od początku dnia pod wpływem środowej gołębiej retoryki RPP. Zysków nie udało się jednak utrzymać do końca dnia, do czego przyczynił się ton protokołu z ostatniego posiedzenia EBC, który wywołał wyprzedaż długu na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro. Dzięki porannym zyskom, na koniec dnia krajowe obligacje były na koniec blisko otwarcia, podczas gdy za granicą rentowności zakończyły sesję wyraźnie wyżej niż dzień wcześniej. Dzisiaj krajowy rynek może w dalszym ciągu być pod wpływem trendów za granicą, a te z kolei mogą być wrażliwe na dane z USA. Gołębia retoryka RPP oraz styczniowy wykup obligacji (o wartości ponad 8 mld zł) powinny działać stabilizująco na polski dług w najbliższych dniach.

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 Luziński 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	4.1677	CZKPLN	0.1634
USDPLN	3.4566	HUFPLN*	1.3494
EURUSD	1.2058	RUBPLN	0.0610
CHFPLN	3.5416	NOKPLN	0.4316
GBPPLN	4.6808	DKKPLN	0.5596
USDCNY	6.4746	SEKPLN	0.4256

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/01/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.169	4.180	4.175	4.170	4.1758
USDPLN	3.461	3.499	3.490	3.464	3.495
EURUSD	1.193	1.206	1.196	1.204	-

Rynek stopy procentowej 11/01/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1019 (2L)	1.61	0	4 sty 18	OK0720	1.863
PS0123 (5L)	2.63	3	4 sty 18	PS0123	2.561
DS0727 (10L)	3.34	1	15 gru 17	DS0727	3.209

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	-1	1.98	0	-0.25	0
2L	1.99	-1	2.17	-1	-0.12	3
3L	2.16	-1	2.27	-1	0.05	4
4L	2.33	0	2.33	-1	0.22	5
5L	2.46	0	2.37	-2	0.37	5
8L	2.75	0	2.48	-2	0.75	5
10L	2.90	0	2.54	-2	0.96	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.49	0
T/N	1.54	4
SW	1.56	0
2W	1.59	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	1.73	0
6x9	1.76	-1
9x12	1.85	-1
3x9	1.82	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	0
Francja	17	0	0.28	-1
Węgry	116	1	1.37	-1
Hiszpania	48	-4	0.94	-1
Włochy	110	-4	1.45	-1
Portugalia	76	-2	1.22	-1
Irlandia	25	-1	0.41	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

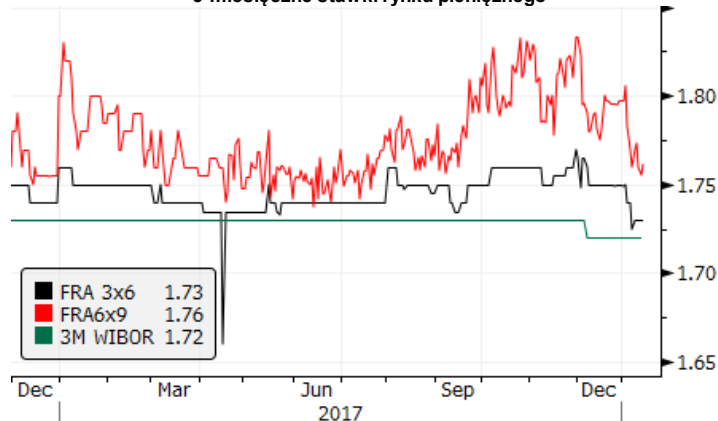
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ
PIĄTEK (5 stycznia)							
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	1,4	-	1,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	190	-	148
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4,1	-	4,1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	-	-	1,3
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	57,5	-	55,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	1,1	-	1,3
PONIEDZIAŁEK (8 stycznia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	0,0	-	-0,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	5,5	-	8,5
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	7,2	-	3,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	1,3	-	1,5
WTOREK (9 stycznia)							
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	1,2	-	4,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	1,8	-	3,4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	8,7	-	8,7
ŚRODA (10 stycznia)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	-	1,50
09:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	5,0	-	5,0
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	2,4	-	2,4
CZWARTEK (11 stycznia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,8	-	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	245	-	261
PIĄTEK (12 stycznia)							
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	2,2	-	2,1
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,1	-	0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,5	-	0,8

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 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl