CODZIENNIK

22 stycznia 2018

W USA zawieszenie działalności rządu

- **Na świecie koniec tygodnia w niezłych nastrojach, zawieszenie rządu w USA**
- **Polskie grudniowe dane o produkcji i sprzedaży poniżej prognoz**
- **Złoty i inne waluty tracą, dolar zyskał do euro**
- **Rentowności w kraju i na rynkach bazowych stabilne na koniec tygodnia**
- **Dziś brak publikacji ważnych danych**

W trakcie piątkowej sesji na rynku panował całkiem dobry nastrój. Indeksy giełdowe w Europie rosły, ciążąc lekko obligacjom na rynkach bazowych. Waluty regionu CEE nie skorzystały z utrzymującego się popytu na ryzyko i lekko w piątek straciły. Polski senat przyjął ustawę budżetową na 2018 r. z limitem deficytu 41,5 mld zł.

Dzisiaj w Senacie USA odbędzie się głosowanie w sprawie zawieszenia działalności rządu, które zaczęło się 20 stycznia 2018 r. w związku z nieuchwaleniem ustawy budżetowej. Izba Reprezentantów przyjęła wcześniej prowizorium budżetowe, ale w piątek zostało ono odrzucone w Senacie.

W grudniu sprzedaż detaliczna wzrosła o 5,2% r/r, wyraźnie słabiej niż prognozowaliśmy my (10% r/r) i rynek (7,7% r/r). Naszym zdaniem, spowolnienie w stosunku do listopada (8,8% r/r) wynikało głównie z efektu mniejszej liczby dni roboczych (o dwa mniej niż w 2016). Zauważalne spowolnienie sprzedaży dóbr trwałego użytku wynika z faktu, że wiele osób mogło korzystać z listopadowych wyprzedaży. Całkowicie zanikł wysoki wkład sprzedaży samochodów z listopada (1,8 pkt. proc.). Trend sprzedaży pozostaje wg nas silny i wynik za cały IV kw. (6,9% r/r) wskazuje na znaczny wzrost konsumpcji prywatnej. Produkcja przemysłowa urosła w grudniu o 2,7% r/r, nieco niżej od oczekiwań rynkowych (3,5%), ale lepiej od naszej prognozy (2,2%). Produkcja oczyszczona z efektu sezonowego wzrosła o 7,3% r/r, zgodnie z trendem z II poł 2017 i potwierdza, że w sektorze utrzymuje się solidne tempo wzrostu. Produkcja budowlano-montażowa zaskoczyła w górę wynikiem 12,7% r/r wobec oczekiwań rynkowych 11,6% r/r i naszej prognozy 10,2%. Uważamy ten wynik za potwierdzenie przyśpieszenia inwestycji w IV kw. Grudniowe dane o produkcji i sprzedaży wspierają naszą prognozę mocnego wzrostu PKB w IV kw. 2017 r. (4,8% r/r).

Kurs EURUSD zniwelował w piątek połowę czwartkowego ruchu w górę, umocnienie dolara wynikało głównie z realizacji zysków przed końcem tygodnia. Kurs pozostaje poniżej tegorocznego szczytu na nieco ponad 1,23 i wygląda na to, że do czwartkowej decyzji EBC EURUSD pozostanie poniżej tego poziomu.

Kurs EURPLN zanotował w piątek gwałtowny wzrost do 4,176 z 4,16, USDPLN odbił do 3,405 z 3,39. Wydaje się, że impulsem do osłabienia mogła być aprecjacja dolara i notowania czeskiej korony, która także szybko zaczęła tracić do euro pod wpływem opinii członka tamtejszego banku centralnego. Tomas Nidetzky powiedział, że w tym roku wystarczyć mogą dwie podwyżki stóp, co w ocenie rynku było gołębią wypowiedzią. Do osłabienia walut CEE dołączył na koniec tygodnia również forint, podczas gdy rubel nie uległ znacznym zmianom. Dzisiaj nie poznamy ważnych danych, a na czwartek zaplanowano decyzję EBC. W naszej ocenie, do tego czasu kurs EURPLN będzie się wahał w przedziale 4,14-4,19.

Na krajowym rynku stopy procentowej ostatnia sesja tygodnia nie przyniosła znacznych zmian i stawki IRS oraz rentowności zakończyły dzień blisko czwartkowego zamknięcia. Reakcja na gorsze od oczekiwań dane z kraju była niewielka i nietrwała. Na rynkach bazowych wahania w trakcie dnia były nieco większe, ale w dziennym rozrachunku zmiany był niewielkie. Na rynkach peryferyjnych strefy euro rentowności spadły o 1-3 pb.

W III kw. 2017 wynik sektora finansów publicznych wyniósł 630 mln zł i był to najlepszy wynik w tym kwartale od kiedy dostępne są porównywalne dane (1999). W latach 2013-2016 średni wynik w tym kwartale wynosił ok. -10 mld zł. Wynik za ostatnie cztery kwartały (IV kw. 2016 – III kw. 2017) wyniósł w sumie -25 mld zł czyli -1,3% PKB, co jest najmniejszym deficytem od kiedy dostępne są porównywalne dane. Spodziewamy się, że na koniec roku deficyt sektora będzie wyraźnie niższy niż 2% PKB. W 2018 r. prognozujemy deficyt w okolicach 2% PKB.

W tym tygodniu uwaga rynków skupi się na Europie: wstępnych wskaźnikach PMI za styczeń i posiedzeniu EBC. Minutes z poprzedniego posiedzenia zawierały jastrzębie akcenty i zapowiedź zmian w forward guidance już na początku 2018 r, mimo że program QE ma potrwać jeszcze do września. Wypowiedzi członków EBC pośrednio potwierdziły wolę przeformułowania pewnych zapisów. Posiedzenie EBC może podnieść zmienność na rynkach w tym tygodniu. Danych z Polski będzie mało i nie wpłyną one raczej na polskie aktywa.

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	4.1707	CZKPLN	0.1643
USDPLN	3.4093	HUFPLN*	1.3491
EURUSD	1.2233	RUBPLN	0.0602
CHFPLN	3.5454	NOKPLN	0.4343
GBPPLN	4.7340	DKKPLN	0.5604
USDCNY	6.4092	SEKPLN	0.4244

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **19/01/2018**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.160	4.177	4.163	4.173	4.175
USDPLN	3.391	3.417	3.405	3.414	3.3994
EURUSD	1.222	1.230	1.223	1.222	-

Rynek stopy procentowej **19/01/2018**

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1019 (2L)	1.55	-1	4 sty 18	OK0720	1.863
PS0123 (5L)	2.63	-2	4 sty 18	PS0123	2.561
DS0727 (10L)	3.31	-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	0	2.04	0	-0.26	0
2L	1.98	0	2.25	0	-0.14	-1
3L	2.16	0	2.37	1	0.04	0
4L	2.34	0	2.44	2	0.21	-1
5L	2.48	0	2.49	3	0.37	-1
8L	2.76	-1	2.61	4	0.76	0
10L	2.91	0	2.66	5	0.97	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.51	12
T/N	1.51	0
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	0
9x12	1.83	0
3x9	1.81	0
6x12	1.82	0

Miary ryzyka fiskalnego

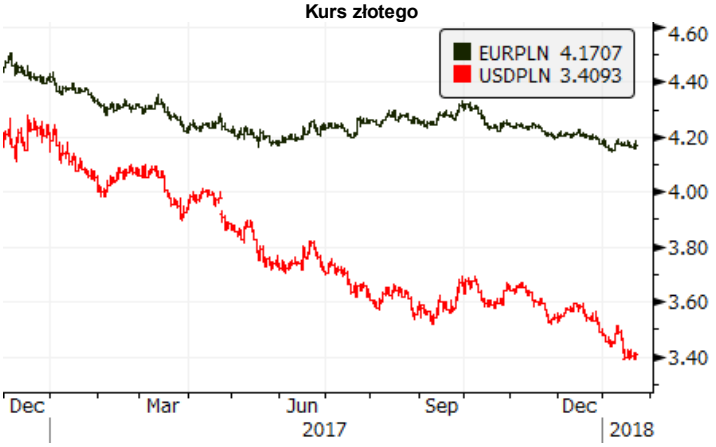
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.74	-2
Francja	16	0	0.27	0
Węgry	116	1	1.61	0
Hiszpania	41	-1	0.83	-4
Włochy	104	1	1.37	-2
Portugalia	71	-1	1.37	-3
Irlandia	25	-1	0.40	0
Niemcy	8	1	-	-

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

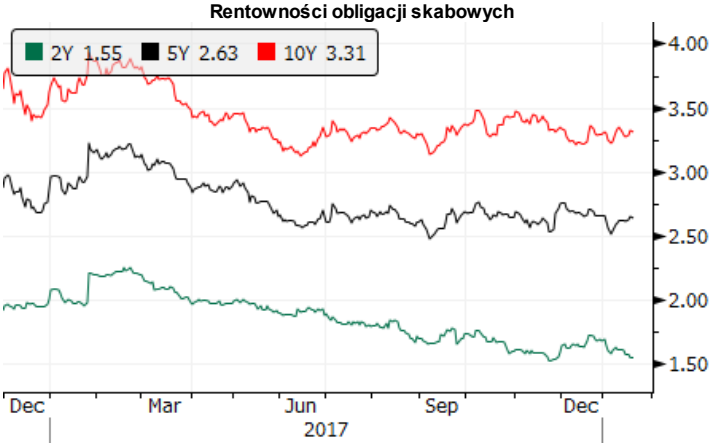
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

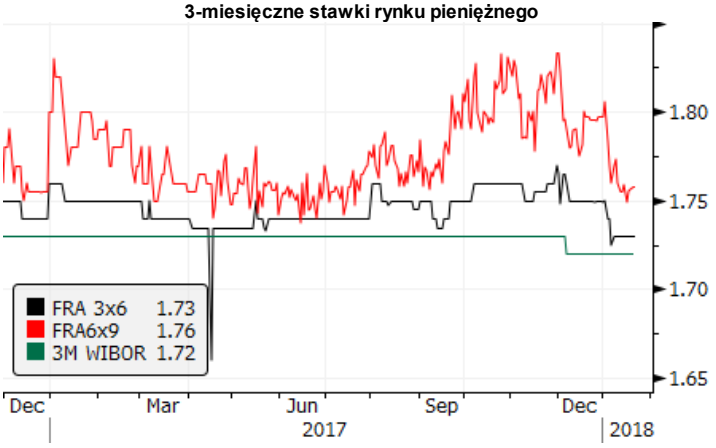
Kurs złotego



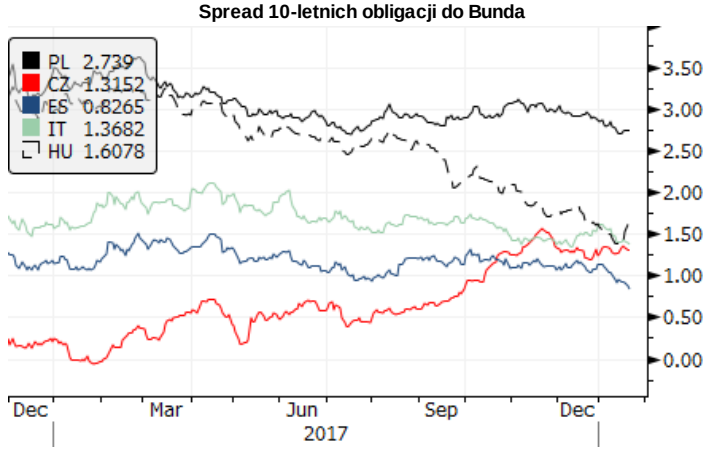
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA		WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ
			PIĄTEK (19 stycznia)					
14:00	**PL**	**Produkcja przemysłowa**	**XII**	**% r/r**	**3,5**	**2,2**	**2,7**	**9,1**
14:00	**PL**	**Produkcja budowlana**	**XII**	**% r/r**	**11,6**	**10,2**	**12,7**	**19,8**
14:00	**PL**	**PPI**	**XII**	**% r/r**	**0,6**	**0,6**	**0,3**	**1,8**
14:00	**PL**	**Realna sprzedaż detaliczna**	**XII**	**% r/r**	**7,7**	**10,0**	**5,2**	**8,8**
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	97,0	-	94,4	95,9
			PONIEDZIAŁEK (22 stycznia)					
		Brak publikacji ważnych danych						
			WTOREK (23 stycznia)					
11:00	DE	ZEW	I	pkt	89,9	-		89,3
14:00	**PL**	**Podaż pieniądza M3**	**XII**	**% r/r**	**4,4**	**4,2**		**4,5**
			ŚRODA (24 stycznia)					
09:30	DE	Wstępny PMI-przemysł	I	pkt	63,0	-		63,3
09:30	DE	Wstępny PMI-usługi	I	pkt	55,6	-		55,8
10:00	EZ	Wstępny PMI-przemysł	I	pkt	60,3	-		60,6
10:00	EZ	Wstępny PMI-usługi	I	pkt	56,4	-		56,6
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia**	**XII**	**%**	**6,5**	**6,6**		**6,5**
14:00	**PL**	**Wskaźniki koniunktury GUS**	**I**	**pkt**				
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-2,3	-		5,6
			CZWARTEK (25 stycznia)					
10:00	DE	Ifo	I	pkt	117,0	-		117,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	-7,9	-		17,5
			PIĄTEK (26 stycznia)					
11:30	**PL**	**Aukcja obligacji**			**-**			
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	0,9	-		1,3
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% k/k	3,0	-		3,2

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 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