Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

23 stycznia 2018

MFW umacnia złotego

- **Porozumienie budżetowe w USA**
- **Koniunktura w firmach poprawia się w coraz szybszym tempie**
- **MFW podnosi prognozy wzrostu dla świata i Polski**
- **Złoty zyskuje po publikacji nowych prognoz MFW, dług nieco traci**
- **Dzisiaj ZEW i podaż pieniądza M3**

W poniedziałek GUS opublikował wstępny raport o koniunkturze w sektorze przedsiębiorstw, który pokazał przyspieszenie korzystnych trendów z poprzednich miesięcy. Krajowy dług nieco tracił, zaś złoty zyskiwał w relacji do euro, wspierany przez nowe prognozy MFW.

W amerykańskim Senacie doszło do porozumienia w sprawie budżetu i przyjęte zostało prowizorium budżetowe, co zakończyło trwające od soboty zawieszenie działalności agencji rządowych.

Wskaźniki koniunktury GUS za styczeń 2018 pokazały poprawę ocen sytuacji we wszystkich głównych sektorach gospodarki. W przetwórstwie przemysłowym, handlu detalicznym i budownictwie zarejestrowano wyraźną poprawę stanu zamówień, we wszystkich trzech sektorach jest on najwyższy od 2004 r. Jest to sygnałem silnych tendencji wzrostowych w eksporcie, konsumpcji i inwestycjach. Jednocześnie, sektory te wskazywały na rosnące trudności w zatrudnieniu wykwalifikowanej siły roboczej. Sądzimy, że te trudności będą miały coraz mocniejsze przełożenie na możliwości obsługi rosnącej liczby zamówień, zwłaszcza w budownictwie, gdzie udział przedsiębiorstw narzekających na niedobór pracowników zbliża się do 50%.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy podwyższył prognozę wzrostu PKB w 2018 r. dla rozwijających się krajów Europy do 4,0% r/r (z 3,5%) oraz do 3,8% w 2019 r. Zmiana wynika głównie z rewizji prognoz dla Turcji i Polski. Jednocześnie MFW podwyższył prognozę wzrostu gospodarki światowej do 3,9% r/r w latach 2018-2019 (o 0,2 pp), na co największy wpływ miała poprawa prognoz dla USA w reakcji na spodziewany wpływ reformy podatkowej.

Według Ministerstwa Finansów Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec grudnia 2017 r. spadło o 7,1 mld zł (0,8%) r/r do 927,9 mld zł. Z tego dług krajowy wyniósł 643,9 mld zł, zaś zagraniczny 284,0 mld zł (30,6% długu SP).

Kurs EURUSD spadał w nocnym i porannym handlu osiągając rano 1,2220. W ciągu dnia euro odrabiało swoją pozycję w reakcji na informacje o braku postępów w negocjacjach w amerykańskim Kongresie w sprawie podniesienia limitu zadłużenia. Informacje o postępach w negocjacjach koalicyjnych w Niemczech nie miały wpływu na handel w godzinach europejskiej sesji. W efekcie na koniec europejskiej sesji EURUSD wylądował na poziomie 1,2240.

EURPLN spadał przez cały dzień z 4,1720 rano do 4,1680 po południu. Na część tego ruchu zapracowało umacniające się euro. Bardzo dobre dane o koniunkturze w sektorze przedsiębiorstw w kraju nie miały większego wpływu na rynek. Koincydencja w czasie sugeruje, że pozytywny wpływ na złotego miała publikacja nowych prognoz MFW.

W przypadku walut regionu EURCZK wahała się w okolicach poziomów z piątkowego popołudnia czyli 25,40. EURHUF rósł w poniedziałek do 309,70 (z 309,20 na otwarciu) po nieudanym przetargu 10L IRS przeprowadzonym przez węgierski bank centralny. USDRUB spadł do 56,60 po słabszym piątku, wspierany przez popołudniowe odbicie cen ropy.

Dziś spodziewamy się kontynuacji umocnienia złotego w relacji do euro w reakcji na oczekiwane przez nas umocnienie wspólnej waluty do dolara po publikacji danych ZEW z Niemiec.

Rentowności UST zniżkowały nieznacznie w popołudniowym handlu, po piątkowych silnych wzrostach. Był to wynik obaw inwestorów o skutki zamknięcia instytucji federalnych. W ślad za tym poszły też rentowności obligacji niemieckich. W efekcie krzywa amerykańska obniżyła się o 2 pb., zaś niemiecka o 1 pb. w segmencie 5-10L. Krótkie końce krzywych pozostały na niezmienionych poziomach. Inwestorzy na tych rynkach zignorowali informacje o podniesieniu prognoz przez MFW. W dalszym ciągu obserwowaliśmy spadki dochodowości długu krajów południa Europy rzędu 3-5 pb w długich końcach krzywych (najsilniejsze w przypadku papierów hiszpańskich).

Krajowe obligacje wahały się w ciągu dnia najsilniej w segmencie 5-10L, na koniec dnia przesuwają długi i krótki koniec krzywej o 1 pb w górę, zaś środek o 3 pb. Krzywa IRS po skoku w górę w ciągu dnia, wróciła na poziomy z otwarcia.

Dziś spodziewamy się niewielkiej przeceny długu skoncentrowanej na długim końcu krzywej, środek powinien pozostać stabilny, zaś krótki koniec nieco spaść w oczekiwaniu na czwartkowy wykup papierów.

Minister finansów Teresa Czerwińska powiedziała w rozmowie z Rzeczpospolitą, że „wkrótce" jej resort przekaże do Sejmu projekt ustawy w sprawie PPK w formie, która ma wspierać rynek kapitałowy. Minister potwierdziła też swoje poprzednie słowa, że w 2017 r. deficyt budżetowy będzie niższy od 30 mld zł.

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	4.1722	CZKPLN	0.1641
USDPLN	3.4056	HUFPLN*	1.3467
EURUSD	1.2251	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	3.5392	NOKPLN	0.4330
GBPPLN	4.7557	DKKPLN	0.5605
USDCNY	6.3995	SEKPLN	0.4239

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **22/01/2018**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.158	4.190	4.158	4.167	4.1696
USDPLN	3.389	3.415	3.390	3.403	3.4036
EURUSD	1.221	1.228	1.227	1.224	-

Rynek stopy procentowej 22/01/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1019 (2L)	1.54	1	4 sty 18	OK0720	1.863
PS0123 (5L)	2.65	2	4 sty 18	PS0123	2.561
DS0727 (10L)	3.32	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	2.05	0	-0.26	0
2L	1.98	0	2.27	2	-0.14	0
3L	2.16	0	2.40	3	0.04	0
4L	2.34	0	2.48	3	0.22	1
5L	2.48	0	2.53	3	0.38	1
8L	2.76	0	2.64	3	0.77	1
10L	2.92	1	2.69	3	0.98	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.24	-27
T/N	1.33	-18
SW	1.54	-2
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	1.75	-1
9x12	1.84	1
3x9	1.81	0
6x12	1.83	0

Miary ryzyka fiskalnego

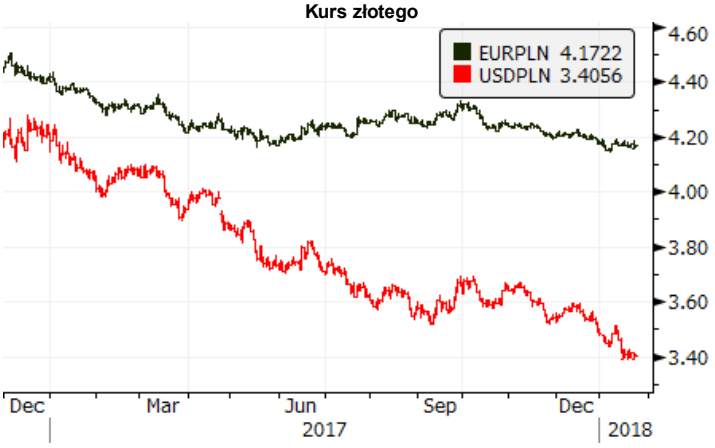
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.76	2
Francja	16	0	0.28	0
Węgry	116	1	1.55	-2
Hiszpania	41	0	0.82	0
Włochy	104	0	1.35	0
Portugalia	71	0	1.36	0
Irlandia	25	-1	0.40	0
Niemcy	8	-1	-	-

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

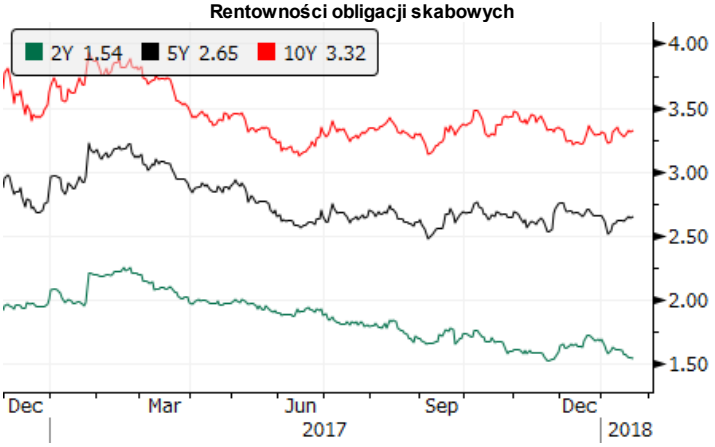
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



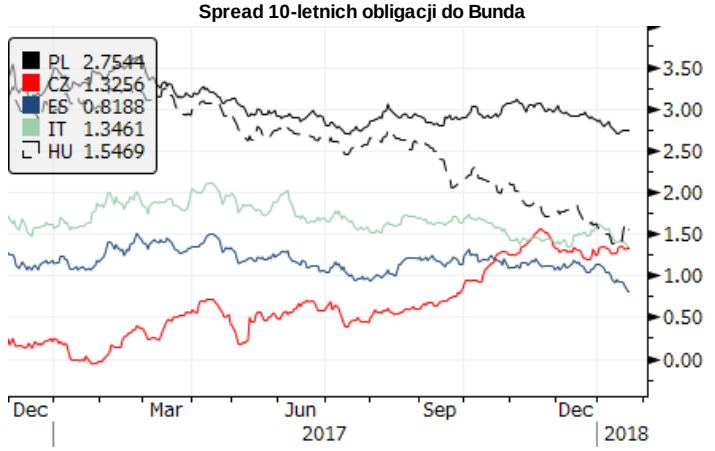
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS		WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	BZWBK		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**	**10,9**	**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**	**6,7**		**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