

CODZIENNIK

24 stycznia 2018

Dzisiaj wstępne indeksy PMI w Europie

- Rynek walutowy stabilny w oczekiwaniu na EBC pomimo wzrostu na giełdach
- Glapiński: w ogóle nie rozmawiamy o stopach procentowych
- Polski dług stabilny mimo spadku rentowności za granicą
- Dzisiaj w Polsce dane o stopie bezrobocia, za granicą wstępne PMI za styczeń

Dalsze wzrosty europejskich indeksów giełdowych i osiągnięcie przez polski WIG nowego historycznego maksimum nie miały w trakcie wczorajszej sesji istotnego wpływu na rynek walutowy i obligacje. Indeks ZEW obrazujący bieżące nastroje w Niemczech zaskoczył trzeci miesiąc z rzędu i w styczniu znalazł się na najwyższym poziomie w historii. Odczyt ten miał lekki pozytywny wpływ na euro, a waluty z regionu CEE nie uległy wczoraj istotnym zmianom.

Senat USA zatwierdził wybór Jerome'a Powella na szefa Fed. Zastąpi on Janet Yellen, której kadencja upływa 3 lutego 2018 r. Powell zasiada w zarządzie Fed od 2012 r. a inwestorzy spodziewają się, że będzie on kontynuował politykę stóp procentowych swojej poprzedniczki.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj do 1,23 z 1,223, na co wpływ miały kolejne dobre dane z Niemiec i dobry nastrój panujący na globalnym rynku. W szerszym kontekście, od połowy stycznia kurs pozostaje w trendzie bocznym wokół wieloletniego szczytu i czeka na impuls. Sądzymy, że wynik czwartkowego posiedzenia EBC może zainicjować wzrost wahań, większe są szanse na korekcyjne umocnienie dolara. Dziś poznamy wstępne szacunki indeksów PMI za styczeń, ale sądzymy, że ewentualna reakcja rynku na te publikacje będzie przejściowa.

Kurs EURPLN nie uległ wczoraj dużym zmianom oscylując w pobliżu 4,17, podobnie jak w poniedziałek. USDPLN spadł do 3,39 w wyniku wzrostu EURUSD. W przypadku innych walut CEE nie nastąpiły żadne istotne zmiany. Sądzymy, że dziś kurs EURPLN pozostanie w ramach piątkowego pasma wahań ok. 4,16-4,18. Podtrzymujemy nasz pogląd, że w horyzoncie kilku najbliższych tygodni złoty może raczej tracić.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności były na koniec dnia blisko poniedziałkowego zamknięcia. Wcześniej w trakcie sesji polskie obligacje zyskiwały w ślad za umocnieniem długu z peryferii strefy euro i rynków bazowych, ale nie zdołały utrzymać wzrostu do końca dnia. W tym tygodniu na rynek wpłynęło ponad 8 mld zł z wykupu obligacji WZ0118,

co powinno stabilizować krótki koniec krzywej. Środek i długi koniec będą pod większym wpływem trendów na rynkach bazowych.

Podaż pieniądza M3 wzrosła w grudniu o 4,6% r/r wobec 4,5% r/r w listopadzie. Dane z rynku depozytów pokazały kontynuację trendów z poprzednich miesięcy, tj. lekkie spowolnienie. Wyjątkiem były tu depozyty niemonetarnych instytucji finansowych, które urosły o ok. 3 mld zł m/m. Po stronie kredytów na uwagę zasługuje przyspieszenie kredytów konsumpcyjnych do ok. 8% r/r oraz spadek kredytów hipotecznych o 1,5% r/r, co jednak jest spowodowane głównie umocnieniem złotego pod koniec roku (wzrost oczyszczony z efektów kursowych to ok. 3,5% r/r – podobnie jak we wcześniejszych miesiącach). Kredyty dla firm zanotowały przyspieszenie w segmencie bieżącym (do 8,4% r/r) i inwestycyjnym (12,6% r/r).

Adam Glapiński, prezes NBP, powiedział na konferencji w Davos, że członkowie RPP w ogóle nie rozmawiają o stopach procentowych. O ile naszym zdaniem jest to oczywiście hiperbola, to jednak dobrze obrazuje przekonanie prezesa Glapińskiego, że stóp w Polsce nie należy zmieniać w horyzoncie kilku kwartałów. Spodziewamy się jednak, że szybki wzrost płac oraz wzrost inflacji bazowej przekonają bankierów centralnych do podwyżek stóp na przełomie 2018 i 2019 r.

Věra Jourová, komisarz UE ds. sprawiedliwości, powiedziała, że Komisja będzie pracować nad mechanizmem uzależniającym wypłatę środków unijnych od niezależności systemu sprawiedliwości. Stanowi to ryzyko dla płatności na rzecz Polski, która obecnie jest skonfliktowana z instytucjami unijnymi na tle ostatnich zmian w systemie sprawiedliwości. Wstępne założenia budżetu unijnego zostaną opublikowane w maju.

Premier Mateusz Morawiecki powiedział, że dochody z VAT wyniosły w 2017 r. 157 mld zł. Jest to zgodne z naszą prognozą. Spodziewamy się, że deficyt budżetu centralnego wyniósł w zeszłym roku ok. 25 mld zł, a deficyt sektora finansów publicznych był niższy od 2% PKB.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje grudniową stopę bezrobocia rejestrowanego. Naszym zdaniem, stopa wzrosła do 6,6%, ale przyrost liczby bezrobotnych był dla tego miesiąca najniższy od kiedy dostępne są porównywalne dane (początek lat 90-tych), co jest pochodną popytu na pracę i obniżki wieku emerytalnego. Nasza prognoza jest zgodna z danymi Ministerstwa Pracy, więc niespodzianka jest mało prawdopodobna.

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	4.1693	CZKPLN	0.1642
USDPLN	3.3868	HUFPLN*	1.3475
EURUSD	1.2311	RUBPLN	0.0600
CHFPLN	3.5448	NOKPLN	0.4333
GBPPLN	4.7507	DKKPLN	0.5600
USDCNY	6.3920	SEKPLN	0.4235

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23/01/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.165	4.174	4.167	4.172	4.1712
USDPLN	3.389	3.413	3.403	3.397	3.4084
EURUSD	1.222	1.231	1.224	1.228	-

Rynek stopy procentowej 23/01/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1019 (2L)	1.53	0	4 sty 18	OK0720	1.863
PS0123 (5L)	2.64	-1	4 sty 18	PS0123	2.561
DS0727 (10L)	3.31	0	15 gru 17	DS0727	3.209

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	1	2.03	-1	-0.26	0
2L	1.99	1	2.25	-2	-0.14	0
3L	2.17	1	2.37	-3	0.04	0
4L	2.35	1	2.44	-3	0.22	0
5L	2.48	0	2.49	-3	0.38	0
8L	2.76	0	2.60	-4	0.76	-1
10L	2.92	0	2.65	-4	0.97	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.48	24
T/N	1.50	17
SW	1.55	1
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	1.84	0
3x9	1.81	0
6x12	1.83	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.74	-1
Francja	16	0	0.28	0
Węgry	116	1	1.56	-1
Hiszpania	41	0	0.80	0
Włochy	101	-4	1.33	1
Portugalia	68	-4	1.34	0
Irlandia	25	-1	0.41	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

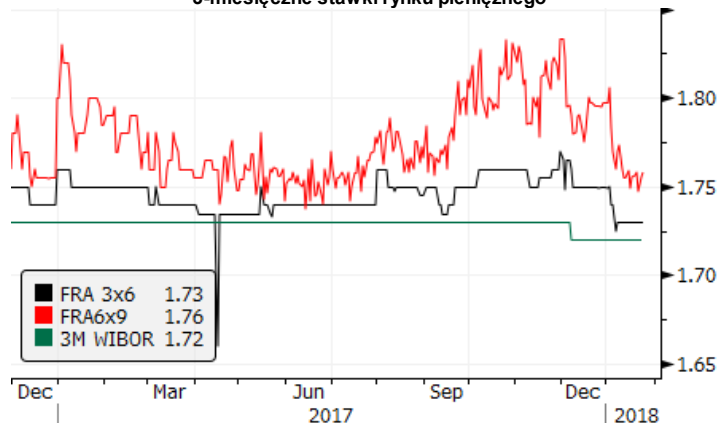
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do 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	-	95,2	89,3	
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	4,4	4,2	4,6	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	55,5	-		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	-1,9	-		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