Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

18 kwietnia 2018

MFW podniósł prognozy wzrostu dla Polski

- **MFW widzi wyższy wzrost w 2018 roku**
- **Hardt z RPP: w tym roku zerowe szanse na zmianę stóp**
- **Dług w kraju i na świecie zyskuje**
- **Złoty nieco traci wraz z walutami regionu**
- **Dziś: dane z polskiego rynku pracy i Beżowa Księga w USA**

We wtorek złoty lekko tracił wraz z walutami regionu w ramach realizacji zysków, a obligacje znowu zyskiwały. Polskiemu długowi pomagały dobre nastroje na światowym rynku stopy procentowej. Międzynarodowy Fundusz Walutowy podniósł prognozę wzrostu dla Polski, zaś Frans Timmermans sugerował szansę na poprawę relacji na linii Polska-KE.

Członek RPP Łukasz Hardt w wywiadzie dla Parkiet TV stwierdził, że niemal na pewno nie dojdzie do zmian stóp w tym roku, a w 2019 będą jego zdaniem tylko dwie opcje: pozostawić stopy bez zmian albo je podnieść. Obie wydają mu się teraz równie prawdopodobne, ale przyszłe dane mogą zmienić tę ocenę. Uznał też, że niedopuszczalne byłoby permanentne tolerowanie dużych odchyleń inflacji w górę od celu, bo kłóciłoby się z mandatem jaki ma RPP.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy opublikował wiosenną edycję raportu World Economic Outlook. MFW prognozuje, że polski PKB wzrośnie w tym roku o 4,1% (rewizja w górę z 3,3%, ale to wciąż nieco mniej niż nasze oczekiwania; raport MFW sygnalizuje, że będzie to wzrost wyższy niż wzrost potencjalny), a w 2019 o 3,5% (zgodnie z naszą prognozą; rewizja z 3,0%). Zdaniem Funduszu, tempo wzrostu gospodarek rozwiniętych i rozwijających się pozostanie na solidnym poziomie (lub nawet jeszcze przyspieszy) w tym i przyszłym roku. Dopiero w kolejnych latach zakładane jest spowolnienie wskutek wyczerpania się efektu cyklicznej zwyżki wzrostu i stymulacji fiskalnej w USA. Za przyszłym spowolnieniem ma stać słabość wzrostu potencjalnego wśród światowych gospodarek. MFW wskazał na ryzyka związane z wciąż luźną polityką pieniężną na świecie, uporczywie niską inflacją a także na geopolitykę i możliwy zwrot krajów w stronę rozwiązań ograniczających handel międzynarodowy. Fundusz podniósł prognozy wzrostu wszystkich krajów CEE podając jako uzasadnienie lepsze perspektywy dla aktywności gospodarczej w strefie euro (prognoza PKB strefy euro na ten rok została podniesiona z 1,9% do 2,4%, a na 2019 rok wyniosła 2%). MFW postanowił podnieść prognozę inflacji dla Polski na ten rok, w momencie gdy na rynku dochodzi raczej do korekty oczekiwań w tym względzie w dół. Na koniec br. Fundusz wskazuje na możliwość dojścia inflacji do 2,9% r/r i spadek do 2,2% na koniec 2019 r. (w obu latach dałoby to średnią 2,5%, podczas gdy naszym zdaniem w tym roku może to być mniej niż 2%).

Frans Timmermans, wiceprzewodniczący Komisji Europejskiej, po spotkaniu ministrów UE podczas którego referował **kwestię sporu Unii z Polską**, stwierdził, że możliwe, że uda się dojść do konkluzji w maju, ale że pomimo postępów w rozmowach, potrzeba dalszych konkretnych działań ze strony Polski.

EURUSD spadł we wtorek z 1,241 do 1,237, ruch ten rozpoczął się po publikacji słabszych danych z Niemiec. Mocniejszemu dolarowi towarzyszyło odbicie na giełdach oraz raport IMF w którym Fundusz podniósł krótkoterminowe prognozy wzrostu w USA i Europie. Dziś spodziewamy się kontynuacji umocnienia dolara wobec powrotu na rynek obaw o rozszerzenia się wojny handlowej na relacje Europa – Ameryka Południowa.

EURPLN wrósł do 4,16 z 4,15 w ramach realizacji zysków po sześciu sesjach spadków. Dzisiaj oczekujemy dalszego osłabienia złotego. Tempo wzrostu EURPLN może spowolnić po publikacji krajowych danych z rynku pracy, które wg nas zaskoczą pozytywnie.

W przypadku pozostałych walut CEE, korona i forint nieznacznie traciły do euro – EURCZK wzrósł z 25,26 do 25,28, zaś EURHUF z 310,10 do 310,40. Lepsze prognozy MFW dla regionu nie zrobiły większego wrażenia na inwestorach. W przypadku USDRUB mieliśmy do czynienia ze wzrostem z 61,30 do 61,60, co po części było wynikiem spekulacji na temat kolejnych sankcji jakie USA mogą nałożyć na Rosję, a po części niższego od prognoz PPI.

Na globalnych rynkach długu rentowności w długim końcu krzywej amerykańskiej i niemieckiej spadały w reakcji na prognozy MFW i (w przypadku Niemiec) niższe odczyty ZEW. W efekcie, krzywa amerykańska obniżyła się na długim końcu i środku o 1-4 pb (silniej w segmencie 10L), zaś niemiecka zeszła o 2 pb na całej długości. Dziś spodziewamy się stabilizacji rentowności wobec braku publikacji ważniejszych danych makro z rynków bazowych.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały wzdłuż całej krzywej, odreagowując poniedziałkową realizację zysków. Polskim obligacjom posłużyła gołębia wypowiedź członka RPP, pozytywny raport MFW oraz sugestia o spadku napięcia w relacjach z KE. W rezultacie, krzywa obniżyła się o 4-6 pb w segmencie 5-10L i 2 pb. w krótkim końcu. Dziś spodziewamy się ustabilizowania krajowej krzywej w czym pomóc powinny spodziewane przez nas lepsze od oczekiwań dane z krajowego rynku pracy.

Wczoraj opublikowaliśmy raport, w którym oceniliśmy koszty nowych propozycji rządu przestawionych w weekend przez premiera Mateusza Morawieckiego.

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	4.1640	CZKPLN	0.1647
USDPLN	3.3667	HUFPLN*	1.3422
EURUSD	1.2368	RUBPLN	0.0546
CHFPLN	3.4791	NOKPLN	0.4338
GBPPLN	4.8166	DKKPLN	0.5592
USDCNY	6.2893	SEKPLN	0.4009

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **16/04/2018**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.152	4.182	4.167	4.154	4.1582
USDPLN	3.354	3.391	3.383	3.355	3.3572
EURUSD	1.232	1.240	1.232	1.238	-

Rynek stopy procentowej **16/04/2018**

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.53	1	5 kwi 18	OK0720	1.495
PS0123 (5L)	2.35	1	5 kwi 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.08	6	5 kwi 18	WS0428	3.123

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	2.51	0	-0.26	0
2L	1.87	1	2.69	1	-0.14	0
3L	2.02	0	2.77	1	0.03	0
4L	2.19	2	2.80	1	0.21	0
5L	2.34	3	2.81	1	0.38	1
8L	2.65	4	2.84	0	0.77	1
10L	2.81	4	2.87	0	0.97	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.77	18
T/N	1.77	18
SW	1.60	4
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.70	0
6M	1.78	0
9M	1.79	0
1Y	1.82	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	0
3x6	1.71	0
6x9	1.72	0
9x12	1.74	-1
3x9	1.79	0
6x12	1.79	0

Miary ryzyka fiskalnego

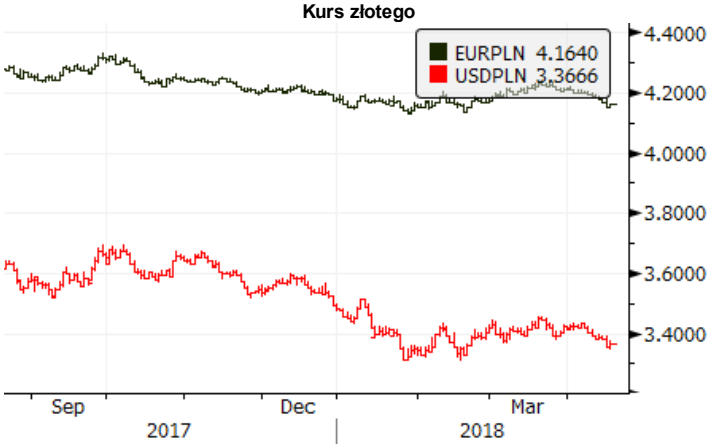
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.55	5
Francja	17	0	0.23	0
Węgry	116	1	1.90	-1
Hiszpania	39	-1	0.70	-1
Włochy	100	-2	1.26	-1
Portugalia	64	0	1.10	-1
Irlandia	25	0	0.40	0
Niemcy	10	0	-	-

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

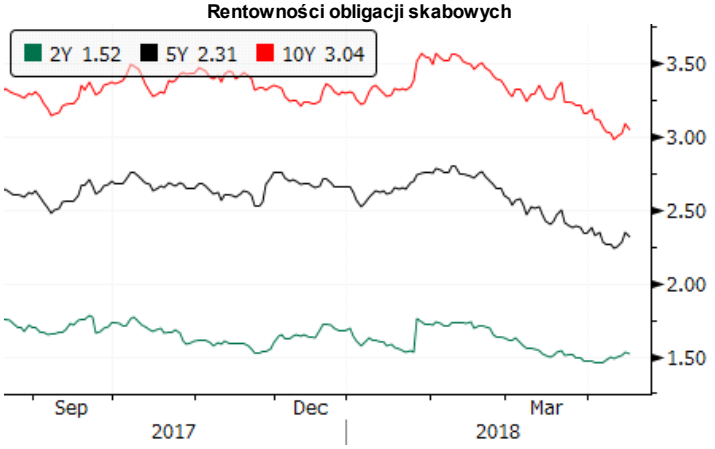
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



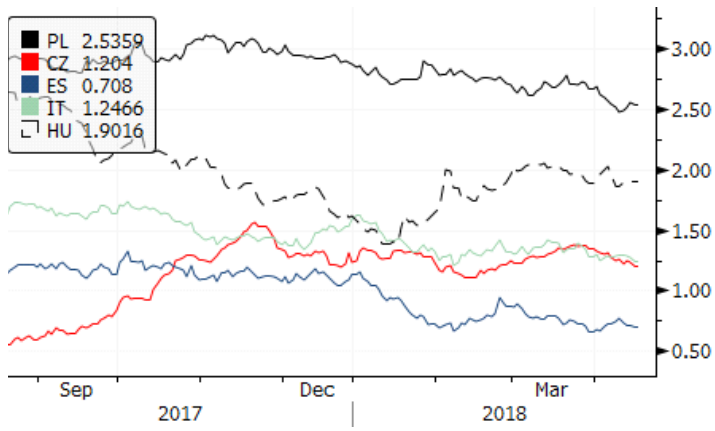
Rentowności obligacji skabowych



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 (13 kwietnia)					
14:00	DE	Inflacja HICP	III	% r/r	1,5	-	1,5	1,5
14:00	**PL**	**Inflacja**	**III**	**% r/r**	**1,3**	**1,3**	**1,3**	**1,4**
14:00	**PL**	**Saldo obrotów bieżących**	**II**	**mln €**	**-355,0**	**-544,0**	**-1 017,0**	**2 005,0**
14:00	**PL**	**Bilans handlowy**	**II**	**mln €**	**-515,0**	**-310,0**	**-573,0**	**-204,0**
14:00	**PL**	**Eksport**	**II**	**mln €**	**16 700,0**	**16 792,0**	**16 271,0**	**16 853,0**
14:00	**PL**	**Import**	**II**	**mln €**	**17 241,0**	**17 102,0**	**16 844,0**	**17 057,0**
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	100,5		97,8	101,4
			PONIEDZIAŁEK (16 kwietnia)					
14:00	**PL**	**Inflacja bazowa**	**III**	**% r/r**	**0,9**	**0,7**	**0,7**	**0,8**
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,4	-	0,6	-0,1
			WTOREK (17 kwietnia)					
11:00	DE	ZEW	IV	pkt	88,0	-	87,9	90,7
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	2,5	-	1,9	-7,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0,3	-	0,5	1,0
			ŚRODA (18 kwietnia)					
10:00	**PL**	**Zatrudnienie**	**III**	**% r/r**	**3,7**	**3,7**		**3,7**
10:00	**PL**	**Płace**	**III**	**% r/r**	**6,5**	**7,0**		**6,8**
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	1,4	-		1,4
20:00	US	Beżowa Księga						
			CZWARTEK (19 kwietnia)					
10:00	**PL**	**Produkcja przemysłowa**	**III**	**% r/r**	**2,9**	**4,5**		**7,4**
10:00	**PL**	**Produkcja budowlana**	**III**	**% r/r**	**17,8**	**16,1**		**31,4**
10:00	**PL**	**PPI**	**III**	**% r/r**	**0,0**	**0,1**		**-0,2**
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	14-Kwi	tys.	230,0	-		233,0
			PIĄTEK (20 kwietnia)					
		Brak ważnych wydarzeń						

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