

Codziennik

Deficyt budżetowy najniżej od lat

Waluty CEE pod presją

RPP nie zmienia stóp procentowych

Czerwińska: deficyt budżetowy wyniósł 10,4 mld zł w 2018 r.

Dane z Niemiec znowu poniżej oczekiwań

Dziś aukcja polskich obligacji, za granicą decyzja banku centralnego Czech

W środę na globalnym rynku wahania były ograniczone. Aprecjacja dolara i deprecjacja funta zatrzymały się, indeksy giełdowe oraz rentowności obligacji wahały się blisko wtorkowego zamknięcia. Nieco więcej działo się w regionie CEE, gdzie złoty, forint, korona i rubel były pod presją. Dzisiaj rano opublikowano kolejne słabe dane z Niemiec, które pokazały spadek produkcji przemysłowej o 0,4% m/m. Jednakże na wyniku zaważył słaby odczyt produkcji budowlanej (-4,1% m/m), podczas gdy przetwórstwo przemysłowe urosło o 0,2% m/m.

Zgodnie z oczekiwaniami, **RPP pozostawiła w lutym stopy procentowe bez zmian**, w tym stopę referencyjną na 1,50%. Decyzja została ogłoszona o 14:45 czyli najpóźniej od września 2010 (wtedy była godzina 15:20; w listopadzie 2010 RPP ogłosiła decyzję o 14:45, ale wtedy omawiane były wyniki projekcji). Ton komunikatu nie zmienił się w porównaniu z poprzednimi, a przebieg konferencji prasowej również nie dostarczył informacji, które mogłyby wpłynąć na zmianę oceny perspektyw polityki pieniężnej. RPP powtórzyła, że w kolejnych kwartałach należy oczekiwać spowolnienia wzrostu gospodarczego, a inflacja będzie się prawdopodobnie kształtować poniżej ścieżki z listopadowej projekcji. Miesiąc temu prezes Glapiński powiedział, że przy realizacji prognoz z ostatniej projekcji NBP, stopy mogą pozostać bez zmian nawet do 2022 i teraz podtrzymał tę deklarację podkreślając wyraźnie jej warunkowość i niepewność odnośnie do otoczenia globalnego. Jego opinię podzielili Eryk Łon i Grażyna Ancyparowicz obecni na konferencji prasowej. Ancyparowicz podkreśliła istotność marcowej edycji prognoz, które według Glapińskiego pokażą, że w tym roku PKB wzrośnie o ok. 4% a, inflacja pozostanie nieco poniżej 2%. Cała trójka wypowiedziała się negatywnie o przyjęciu euro przez Polskę wskazując, że byłoby to negatywne dla wzrostu gospodarczego tak długo, jak krajowy poziom zamożności i innowacji nie osiągnie poziomu strefy euro. **Lutowe posiedzenie RPP potwierdziło, że nie należy oczekiwać zmiany stóp NBP w 2019 r.**

Dzisiaj rano minister finansów Teresa Czerwińska powiedziała w radiowej Jedynce, że **deficyt budżetu centralnego wyniósł w 2018 r. 10,4 mld zł** i był najniższy w ujęciu nominalnym od 1997 r. W samym grudniu wynik pogorszył się o 21,5 mld zł, czyli podobnie jak w poprzednich dwóch latach. Spodziewamy się, że deficyt całego sektora finansów publicznych będzie niższy od 1% PKB.

EURUSD spadł wczoraj wcześniej rano po publikacji słabych danych z Niemiec i w kolejnych godzinach wahał się nieco poniżej 1,14. Dzisiaj kurs zbliża się do 1,135.

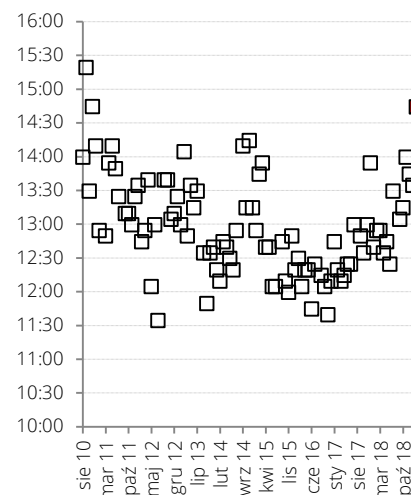
EURPLN i USDPLN wzrosły do odpowiednio 4,297 i 3,776 w wyniku porannego umocnienia dolara i osłabienia innych walut CEE. Wygląda na to, że impuls z regionu przyszedł z Czech, gdzie opublikowano wyraźnie gorsze od prognoz dane o grudniowej produkcji przemysłowej. W efekcie, kurs EURCZK ustanowił nowy tegoroczny szczyt na 25,819. Presję na rubla wywierał obserwowany do połowy sesji spadek cen ropy i poranne umocnienie dolara.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS oscylowały blisko poziomów z wtorkowego zamknięcia mimo lekkiego umocnienia na rynkach bazowych.

Według danych Ministerstwa Pracy, **w styczniu bezrobocie rejestrowane** wzrosło do 6,2% z 5,8% w grudniu. W ujęciu miesięcznym liczba bezrobotnych wzrosła o 55 tys., nieco mocniej niż przed rokiem (52 tys.). Sądymy, że ostateczny odczyt GUS pokaże jednak minimalnie niższe bezrobocie (6,1%), przy czym dane odsezonowane niezmiennie wskazują na wyhamowanie spadków tej zmiennej ekonomicznej.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy spodziewa się spowolnienia wzrostu PKB Polski do 3,6% w 2019 r., 3,0% w 2020 r. i 2,8% r. w 2021. Fundusz nieco obniżył ścieżkę prognoz inflacji oraz deficytu finansów publicznych, ale ogólnie skala rewizji wobec poprzedniej rundy progностycznej w październiku nie była duża. Według analityków MFW, polityka pieniężna powinna pozostać w trybie wait-and-see i reagować na napływające dane. W polityce fiskalnej Fundusz rekomenduje dalsze zmniejszanie luki VAT, poprawienie ukierunkowania zasilków społecznych oraz podwyżkę wieku emerytalnego.

Godzina ogłoszenia decyzji o stopach NBP



Źródło: NBP, Reuters, Santander

Prognozy MFW dla Polski – obecne i zmiana wobec października

	2019	2020	2021
PKB	3.6 (+0.1)	3.0 (0.0)	2.8 (0.0)
CPI	2.3 (-0.5)	2.6 (+0.1)	2.5 (0.0)
Deficyt	-0.8 (+0.7)	-1.3 (+0.1)	-1.7 (-0.4)
Dług	46.1 (-2.4)	44.7 (-2.5)	44.1 (-2.1)

Źródło: MFW, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 Strona www: skarb.santander.pl
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2983	CZKPLN	0.1665
USDPLN	3.7854	HUFPLN*	1.3474
EURUSD	1.1355	RUBPLN	0.0574
CHFPLN	3.7765	NOKPLN	0.4424
GBPPLN	4.8939	DKKPLN	0.5759
USDCNY	6.7451	SEKPLN	0.4109

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/02/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.285	4.300	4.286	4.300	4.2936
USDPLN	3.754	3.780	3.757	3.780	3.7706
EURUSD	1.137	1.142	1.141	1.138	-

Rynek stopy procentowej

06/02/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.52	1	25 sty 19	OK0521	1.479
PS0424 (5L)	2.17	0	25 sty 19	PS0424	2.160
WS0428 (10L)	2.74	0	25 sty 19	WS0428	2.783

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	2.73	0	-0.22	0
2L	1.77	0	2.66	-1	-0.15	0
3L	1.83	0	2.60	-1	-0.06	0
4L	1.92	-1	2.58	-2	0.04	0
5L	2.03	-1	2.58	-2	0.15	0
8L	2.24	0	2.65	-2	0.49	-1
10L	2.37	-1	2.71	-2	0.69	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.54	0
2W	1.57	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.72	0
6x9	1.71	0
9x12	1.69	0
3x9	1.78	0
6x12	1.76	0

Miary ryzyka fiskalnego

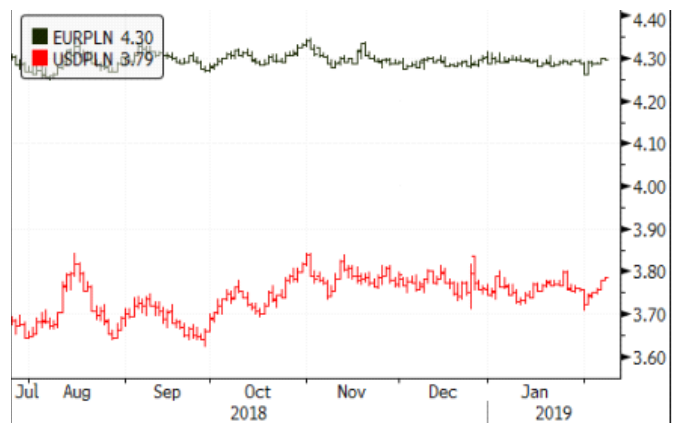
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.59	1
Francja	37	0	0.42	0
Węgry			2.49	1
Hiszpania	75	0	1.09	0
Włochy	219	4	2.68	-1
Portugalia	88	-1	1.50	0
Irlandia	41	0	0.73	0
Niemcy	13	1	-	-

*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



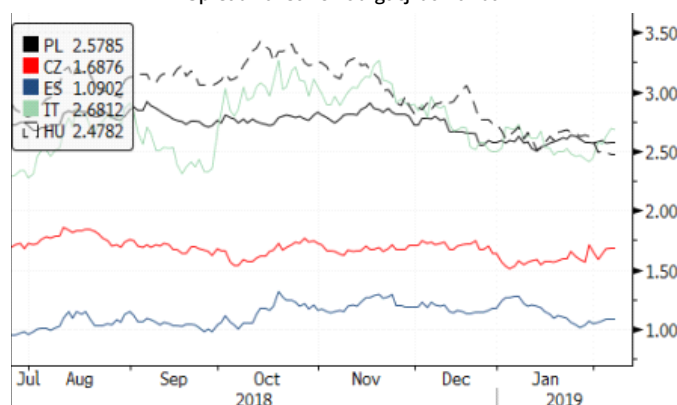
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER	WARTOŚĆ*		
PIĄTEK (1 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	48,0	49,5	48,2	47,6
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	49,9	-	49,7	51,5
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	50,5	-	50,5	51,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	1,4	-	1,4	1,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	165	-	304	222
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,9	-	4,0	3,9
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	90,7	-	91,2	90,7
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	54,0	-	56,6	54,3
NIEDZIELA (3 lutego)								
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	53,4	-	53,6	53,9
PONIEDZIAŁEK (4 lutego)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	1,7	-	0,7	0,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	0,3	-	-0,6	-2,1
WTOREK (5 lutego)								
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	53,1	-	53,0	53,1
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	50,8	-	51,2	50,8
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1,1	-	-1,6	0,8
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	57,3	-	56,7	58,0
ŚRODA (6 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50	1,50
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,3	-	-1,6	-0,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,0	-	-1,4	4,8
CZWARTEK (7 lutego)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,7	-	-0,4	-1,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	3,0	-		3,5
11:00	PL	Aukcja obligacji						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,75	-		1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	221	-		253
PIĄTEK (8 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,4	-		-0,3

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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 Santander Bank Polska 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: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl