

Codziennik

KE obniża prognozy wzrostu

Komisja Europejska tnie prognozy wzrostu

Wyprzedaż na giełdach umacnia dolara i osłabia waluty CEE

Obligacje korzystają ze wzrostu awersji do ryzyka

W czwartek na globalnym rynku kontynuowane były tendencje z ostatnich dni. Dolar w dalszym ciągu się umacniał, co wywierało presję na waluty z rynków wschodzących. Ceny akcji w Europie spadały, na czym z kolei korzystały obligacje z rynków bazowych. Optymizmowi inwestorów nie sprzyjała informacja, że Donald Trump nie spotka się z Xi Jinpingem przed 1 marca, kiedy w życie wejść na podwyżka ceł na chińskie produkty. James Bullard z Fed (uważany za gołębia) powiedział, że jego zdaniem polityka pieniężna w USA jest nieco restrykcyjna, gdyż realne stopy procentowe są dodatnie. Dzisiejsze dane o niemieckim eksporcie były wyraźnie lepsze od oczekiwań, ale nie zmieniają one szerokiego obrazu niemieckiej gospodarki.

W 2018 r. budżet centralny zamknął się deficytem 10,4 mld zł wobec 25,4 mld zł w 2017 r. Poprawa wyniku to przede wszystkim efekt lepszych dochodów budżetowych, które wzrosły o 29,6 mld zł, w tym wpływy z VAT o 18,5 mld zł, z CIT o 7,3 mld zł, z PIT o 5,0 mld zł i z akcyzy o 3,8 mld zł. Wydatki wzrosły o 14,6 mld zł, przy czym dotacja na FUS była o 5,2 mld zł niższa niż przed rokiem. W samym grudniu dochody budżetowe wyniosły 36,7 mld zł a wydatki 58,2 mld zł. Wśród różnych kategorii dochodów oraz wydatków uwagę zwracają dochody z VAT, które w grudniu 2018 r. były o 60-70% wyższe niż grudniu 2017 r. (Ministerstwo nie opublikowało jeszcze szczegółowych danych o tej kategorii dochodów). Naszym zdaniem oznacza to, że resort znowu zastosował manewr z przesuwaniem zwrotów z tytułu tego podatku i tym razem opóźnił zwroty o wartości około 5-6 mld zł, które obciążą wynik budżetu w pierwszych miesiącach 2019 r. Naszym zdaniem tak dobre wyniki nie powtórzą się już w 2019 r. Budżetowi nie będzie sprzyjać pogorszenie koniunktury, ale uważamy, że założenia do ustawy budżetowej na 2019 r. są dość konserwatywne i deficyt może być nieco niższy od planowanych 28,5 mld zł.

Komisja Europejska opublikowała swoje nowe prognozy gospodarcze. Wzrost w strefie euro w 2019 r. został wyraźnie zrewidowany w dół, podobnie stało się z prognozami inflacji. Największe rewizje dotyczą gospodarek, które są ważnymi partnerami handlowymi Polski, tj. Niemiec, Francji, Włoch, Holandii. Przyczyną takich zmian są słabsze wyniki gospodarki europejskiej w II połowie 2018 r., słabsze otoczenie zewnętrzne, głównie ze względu na wojny handlowe oraz przestoje w przemyśle samochodowym i napięcia społeczne w niektórych państwach. Mimo wszystko, według Komisji fundamenty gospodarki pozostają zdrowe. Prognozy dla Polski zostały lekko obniżone, do 3,5% w 2019 r. i 3,2% w 2020 r. (z odpowiednio 3,7% oraz 3,3%), a Komisja spodziewa się mocnego wzrostu inwestycji finansowanego środkami z UE przy spowolnieniu konsumpcji (efekt wyższej inflacji oraz słabszego wzrostu zatrudnienia) oraz eksportu i importu.

EURUSD spadł wczoraj czwartą sesję z rządu pod wpływem odwrótu od ryzykownych aktywów i w trakcie dnia osiągnął 1,132. Wygląda na to, że dolarowi uda się w tym tygodniu odrobić straty z poprzednich dwóch tygodni. Dzisiaj potencjał do dalszego spadku kursu oceniamy na ograniczony i może pojawić się chęć do realizacji zysków.

EURPLN wzrósł wczoraj trzecią sesję z rządu przekraczając 4,30, a kurs USDPLN piątą i w trakcie dnia zbliżył się do 3,80. Pozostałe waluty regionu traciły od początku dnia, ale na koniec krajowych godzin handlu zdołały odrobić straty. Dziś nie oczekujemy dużych zmian w notowaniach EURPLN, USDPLN mogłyby się nieco obniżyć jeśli EURUSD odbije.

Bank centralny Czech nie zmienił wczoraj stóp procentowych i główna nadal wynosi 1,75%. Prezes banku Jiří Rusnok powiedział, że bank może sobie pozwolić na przerwę w podwyżkach w obliczu pogorszenia perspektywy dla globalnej gospodarki oraz w oczekiwaniu na kolejne dane. Jego zdaniem, w tym roku mogą mieć miejsce jedna lub dwie podwyżki stóp. Korona nie zareagowała na wynik posiedzenia banku centralnego Czech.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały od początku dnia wraz z postępującym umocnieniem na rynkach bazowych. Polski dług nie zdołał jednak utrzymać zysków do końca dnia i ostatecznie krótki koniec i środek zakończyły sesję nieco powyżej, a długi koniec blisko środkowego zamknięcia. Na aukcji obligacji, Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 5,6 mld zł, z czego 5 mld zł na aukcji podstawowej, na której popyt wyniósł 10,2 mld zł. Według Ministerstwa, po akcji stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2019 r. wyniósł 47%.

Prognozy Komisji Europejskiej – wzrost PKB: obecnie i zmiana wobec jesieni

	2019	2020
Strefa euro	1,3 (-0,6)	1,6 (-0,1)
Niemcy	1,1 (-0,7)	1,7 (.,0)
Wielka Brytania	1,3 (+0,1)	1,3 (+.,1)
Francja	1,3 (-0,3)	1,5 (-0,1)
Włochy	0,2 (-1,0)	0,8 (-0,5)
Holandia	1,7 (-0,7)	1,7 (-0,1)
Szwecja	1,3 (-0,5)	1,7 (-0,1)
Hiszpania	2,1 (-0,1)	1,9 (-0,1)
Polska	3,5 (-0,2)	3,2 (-0,1)

Źródło: Komisja Europejska, Reuters, 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 Luziński 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	4.3056	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.7984	HUFPLN*	1.3509
EURUSD	1.1335	RUBPLN	0.0575
CHFPLN	3.7917	NOKPLN	0.4418
GBPPLN	4.9130	DKKPLN	0.5769
USDCNY	6.7451	SEKPLN	0.4099

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/02/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.293	4.309	4.300	4.308	4.3019
USDPLN	3.778	3.797	3.780	3.796	3.7919
EURUSD	1.133	1.138	1.138	1.135	-

Rynek stopy procentowej 07/02/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.53	1	25 sty 19	OK0521	1.479
PS0424 (5L)	2.17	0	25 sty 19	PS0424	2.160
WS0428 (10L)	2.73	-1	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	2.70	-3	-0.21	0
2L	1.76	-1	2.63	-3	-0.16	-1
3L	1.82	-1	2.58	-2	-0.08	-1
4L	1.91	-2	2.56	-2	0.02	-2
5L	2.01	-2	2.56	-2	0.12	-3
8L	2.22	-2	2.64	-1	0.45	-3
10L	2.35	-2	2.70	-1	0.66	-3

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	1.70	0
9x12	1.69	0
3x9	1.78	0
6x12	1.76	-1

Miary ryzyka fiskalnego

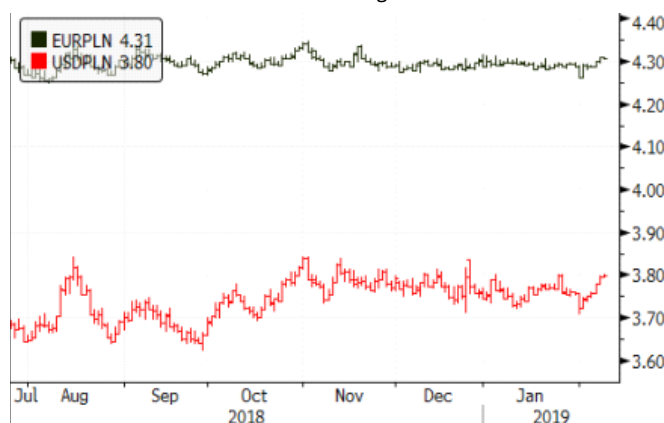
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.63	0
Francja	37	1	0.44	0
Węgry			2.52	1
Hiszpania	77	2	1.13	0
Włochy	233	3	2.83	0
Portugalia	89	0	1.54	0
Irlandia	41	-1	0.76	0
Niemcy	13	0	-	-

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

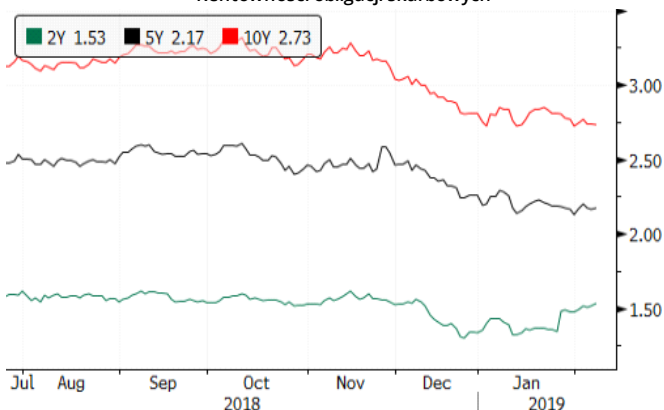
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



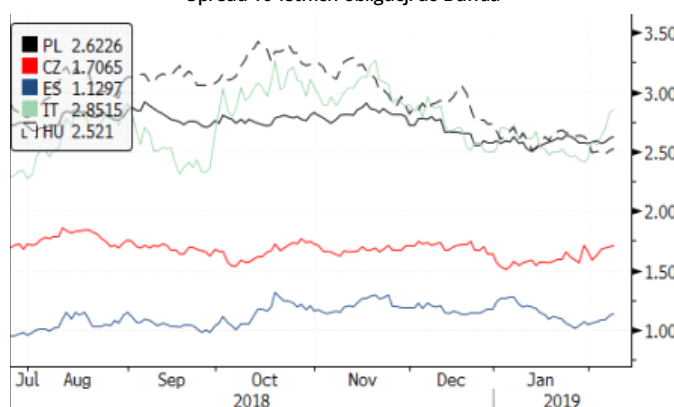
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	5,7	3,5
11:00	PL	Aukcja obligacji						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,75	-	1,75	1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	221	-	234	253
PIĄTEK (8 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,4	-	1,5	-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