Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

20 czerwca 2016

Wzrasta poparcie dla pozostania Wlk. Brytanii w UE

- **Koniec tygodnia w dobrych nastrojach, wzrasta poparcie dla pozostanie Wielkiej Brytanii w UE**
- **Polska majowa produkcja rozczarowuje, sprzedaż detaliczna też poniżej prognoz**
- **Złoty osłabił się na koniec tygodnia, a obligacje zyskały**
- **Spadek popytu na bezpieczne aktywa osłabia dolara**
- **Dzisiaj brak publikacji ważnych danych**

Czwartkowe doniesienia z Wielkiej Brytanii wspierające możliwy spadek poparcia dla wyjścia tego kraju w UE miały pozytywny wpływ na globalny nastrój od początku piątkowej sesji. Widać to było po wyraźnych wzrostach na giełdach, umocnieniu długu na peryferiach strefy euro czy osłabieniu Bundów. Dane z USA miały niejednoznaczny wydźwięk – liczba rozpoczętych budów domów była nieco wyższa od prognoz, a pozwoleń na budowę wydano mniej od oczekiwań – i nie wpłynęły wyraźnie na notowania. Członek FOMC oraz szef oddziału Fed w St. Louis, James Bullard, powiedział, że w perspektywie nawet 2,5 roku potrzebna będzie jeszcze tylko jedna podwyżka stóp w USA, ale jego słowa nie miały wyraźnego wpływu na notowania. W weekend wznowiono kampanię przed czwartkowym referendum ws. członkostwa Wielkiej Brytanii w Unii Europejskiej. Najnowsze sondaże przeprowadzone przez Survation i YouGov wyraźnie wskazują na wzrost poparcia za pozostaniem Wielkiej Brytanii w Unii Europejskiej. Te wyniki wsparły nastroje na rynkach finansowych na otwarciu tygodnia.

Kurs EURUSD ustabilizował się w piątek nieco poniżej 1,13 po czwartkowym wieczornym gwałtownym wzroście z 1,114. Dalsza poprawa globalnego nastroju nie miała już negatywnego wpływu na dolara, podobnie jak mieszane dane z USA. Rosnące poparcie dla pozostania Wielkiej Brytanii w UE spowodowało umocnienie euro i dziś na otwarciu dnia kurs znajduje się blisko 1,136.

Kursy EURPLN oraz USDPLN wzrosły na koniec tygodnia do odpowiednio prawie 4,45 i 3,95. Złoty nie skorzystał z poprawy nastroju na świecie, a całość ruchu dokonała się jeszcze przed publikacją wyraźnie słabszych od oczekiwań danych z Polski. Wypowiedź ministra finansów Pawła Szałamachy, że ministerstwo nie będzie interweniowało na rynku walutowym jeśli Brytyjczycy zdecydują o wyjściu z UE nie miało wpływu na złotego. W przypadku innych walut CEE, forint pozostał dość stabilny, a rubel wyraźnie zyskał dzięki mocnemu odbiciu ceny ropy. Dziś na otwarciu złoty jest mocniejszy wobec głównych walut, co wynika z ogólnej poprawy nastrojów na rynkach po doniesieniach z Wielkiej Brytanii.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS spadły w ślad za umocnieniem na peryferiach strefy euro w wskutek wyraźnego odreagowania globalnego nastroju. Zmiany na rynku długu były znacznie większe niż w przypadku IRS. 10- i 5-letnia stawka obniżyły się o 3 pb do 2,47% i 2,04%, podczas gdy 10-letnia rentowność spadła o 7 pb, a 5-letnia o 6 pb. W piątek stawki WIBOR o 1do 12 miesięcy wzrosły o 1 pb, a w trakcie całego tygodnia krzywa w tym segmencie przesunęła się w górę o 2 pb. Jest to efekt rosnących IRS i nieco jastrzębich wypowiedzi członków RPP.

Dane o produkcji i sprzedaży za maj rozczarowały. Produkcja przemysłowa wzrosła o 3,5%, sprzedaż detaliczna w cenach stałych o 4,3% r/r, a produkcja w budownictwie spadła o 13,7% r/r. W pewnym stopniu mogło to wynikać ze świąt i długich weekendów w maju, których wpływu mogliśmy nie doszacować. Jednak słabsze dane zwiększają nasze obawy o wzrost PKB w II kwartale. Nadal jednak mamy nadzieję, że dość dobra koniunktura w Europie i program 500+ przyczynią się do ożywienia wzrostu w kolejnych kwartałach. Tempo wzrostu gospodarczego jest istotne dla członków RPP (być może nawet bardziej niż prognozy inflacji, jak wskazują ich niektóre komentarze). Ostatnio rynkowe oczekiwania obniżek stóp wygasły po dość jastrzębich wypowiedziach z RPP, jednak jeśli w następnych danych będą się pojawiać kolejne sygnały słabości koniunktury, spekulacje nt. złagodzenia polityki pieniężnej mogą powrócić.

W najbliższych dniach wszystko będzie się kręciło wokół referendum w Wielkiej Brytanii. To wydarzenie może być źródłem dużej zmienności rynkowej, zwłaszcza w piątek, kiedy poznamy wyniki. Wynik referendum w Wielkiej Brytanii wyznaczy kierunek dla rynków na kolejne tygodnie. Jeśli Brytyjczycy zdecydują się pozostać w UE, rentowności polskich obligacji spadną, a złoty umocni się do głównych walut, w przypadku EURPLN przynajmniej do dolnej granicy poziomu 4,31-4,46. W przeciwnym wypadku, należy się spodziewać kontynuacji obserwowanej w ostatnich dniach tendencji pogorszenia nastrojów na polskim rynku.

Czynniki krajowe pozostaną w tle. Warto jednak odnotować, że najnowsze dane o aktywności gospodarczej były słabsze od oczekiwań, poddając w wątpliwość ożywienie wzrostu PKB po słabym I kwartale. Bazując na danych z dwóch pierwszych miesięcy II kwartału, wydaje nam się, że dynamika PKB w tym kwartale nie będzie o wiele lepsza niż w pierwszym. Bardzo dobrze wciąż wygląda sytuacja na rynku pracy. Tworzone są nowe miejsca pracy, a wzrost płac nominalnych jest powyżej 4% r/r. Jeśli chodzi o inflację, odczyty CPI i PPI nadal są na minusie, ale deflacja wydaje się stopniowo ustępować. Z rynkowego punktu widzenia inne czynniki ryzyka będą zapewne bardziej istotne, w tym kwestia kredytów walutowych czy perspektywy fiskalne. I niepewność w tych sprawach nie ustąpi szybko. Jeśli chodzi o budżet, wydaje się, że ryzyko dla deficytu w 2017 r. zmniejszyło się po ostatnich zapowiedziach rządu, że ani niższy wiek emerytalny ani wyższa kwota wolna nie wejdą w życie w przyszłym roku.

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)	22 534 18 88
Piotr Bielski	22 534 18 87
Agnieszka Decewicz	22 534 18 86
Marcin Luziński	22 534 18 85
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	4.3976	CZKPLN	0.1625
USDPLN	3.8729	HUFPLN*	1.4028
EURUSD	1.1355	RUBPLN	0.0600
CHFPLN	4.0383	NOKPLN	0.4671
GBPPLN	5.6510	DKKPLN	0.5914
USDCNY	6.5800	SEKPLN	0.4698

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **17/06/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.404	4.457	4.425	4.416	4.4363
USDPLN	3.915	4.000	3.938	3.941	3.9412
EURUSD	1.113	1.130	1.124	1.121	-

Rynek stopy procentowej **17/06/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.75	-5	9.06.2016	OK1018	1.708
PS0421 (5L)	2.45	-10	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	3.15	-13	9.06.2016	DS0726	3.05

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	0	0.75	1	-0.17	-1
2L	1.71	-2	0.84	1	-0.20	-2
3L	1.77	-4	0.93	2	-0.18	-2
4L	1.90	-4	1.01	2	-0.14	-2
5L	2.02	-5	1.10	3	-0.06	-2
8L	2.29	-7	1.35	5	0.25	0
10L	2.43	-8	1.49	5	0.46	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.77	-6
T/N	1.77	0
SW	1.65	1
2W	1.64	1
1M	1.64	1
3M	1.70	1
6M	1.77	1
9M	1.78	1
1Y	1.79	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	0
3x6	1.69	-1
6x9	1.66	-2
9x12	1.65	0
3x9	1.76	1
6x12	1.72	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	86	-2	3.31	3
Francja	38	-1	0.43	1
Węgry	166	-2	3.43	3
Hiszpania	105	-2	1.62	5
Włochy	146	2	1.57	6
Portugalia	317	8	3.43	8
Irlandia	65	1	0.84	-11
Niemcy	19	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



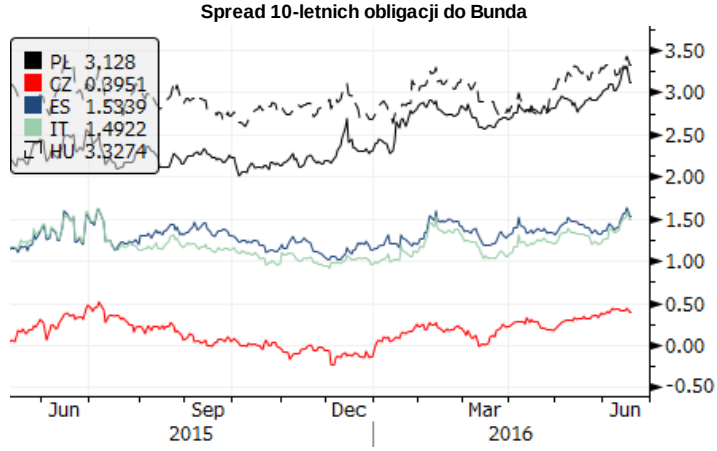
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (17 czerwca)						
14:00	**PL**	**Produkcja sprzedana przemysłu**	**V**	**% r/r**	**4,6**	**5,0**	**3,5**	**6,0**
14:00	**PL**	**Produkcja budowlano-montażowa**	**V**	**% r/r**	**-9,2**	**-11,3**	**-13,7**	**-14,8**
14:00	**PL**	**Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)**	**V**	**% r/r**	**5,6**	**5,6**	**4,3**	**5,5**
14:00	**PL**	**PPI**	**V**	**% r/r**	**-1,0**	**-0,7**	**-0,7**	**-1,2**
14:30	US	Nowe budowy domów	V	tys.	1150	-	1164	1167
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	V	tys.	1145	-	1138	1130
		PONIEDZIAŁEK (20 czerwca)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		WTOREK (21 czerwca)						
11:00	DE	Indeks ZEW	VI	pkt	54,0	-		53,1
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-		0,90
18:00	**FR**	**EURO 2016: Ukraina – Polska**						
		ŚRODA (22 czerwca)						
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	1,8	-		1,7
		CZWARTEK (23 czerwca)						
	UK	Głosowanie nad członkostwem w Unii Europejskiej						
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	52,0	-		52,1
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	51,4	-		51,5
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia**	**V**	**%**	**9,1**	**9,1**		**9,5**
14:00	**PL**	**Minutes RPP**						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		277
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	tys.	565	-		619
		PIĄTEK (24 czerwca)						
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	107,4	-		107,7
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	-0,8	-		3,4
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	94,1	-		94,7

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg, PR3

* 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., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych,
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl