CODZIENNIK

21 czerwca 2016

Sondaże wyznaczają kierunek na rynkach

- **Brytyjskie sondaże wspierają optymizm na rynkach**
- **Umocnienie złotego i obligacji w reakcji na spadek ryzyka wyjścia UK z UE, EURUSD stabilnie na wyższym poziomie**
- **Dzisiaj niemiecki ZEW, decyzja banku centralnego Węgier, zaprzysiężenie nowego szefa NBP, przemówienie prezesów EBC i Fed, wieczorem mecz Ukraina-Polska**

W ostatnich tygodniach nastrój na globalnym rynku zmieniał się w takt kolejnych sondaży publikowanych w Wielkiej Brytanii i tak też było na początku nowego tygodnia. Weekendowe badania opinii pokazały znaczny spadek poparcia dla wyjścia z Unii, co przyczyniło się do wyjątkowo silnych wzrostów na europejskich giełdach, znacznego umocnienia obligacji, gwałtownej aprecjacji funta i ogólnej poprawy nastroju na świecie. Spośród opublikowanych wczoraj wieczorem czterech sondaży, trzy wskazywały na przewagę zwolenników pozostania Wielkiej Brytanii w UE. W efekcie, pozytywne nastroje utrzymały się również w czasie sesji rynkowych w Azji i w USA.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj przez cały dzień blisko poziomu 1,135, do którego wzrósł na otwarciu sesji. Spadek ryzyka wyjścia Wielkiej Brytanii z UE umocnił europejską walutę wobec dolara, ale nie drastycznie. Efekt mniejszego popytu na bezpieczne waluty, który był negatywny dla dolara, był zapewne częściowo neutralizowany wzrostem prawdopodobieństwa stosunkowo szybkiej podwyżki stóp w USA, jeśli nie będzie zawirowań rynkowych po referendum. Na otwarciu dzisiejszej sesji kurs jest nieco poniżej 1,135, ale nieco wyżej niż w nocy kiedy to przejściowo osiągnął 1,13. Dzisiaj poznamy ważne dane z Niemiec – czerwcowy indeks ZEW – ale nie sądzimy, by odczyt ten miał istotne i trwałe przełożenie na kurs EURUSD na dwa dni przed brytyjskim referendum.

Kurs EURPLN spadł wczoraj do prawie 4,38 na fali optymizmu na globalnym rynku napędzanego kolejnymi sondażami z Wielkiej Brytanii. Wczorajsza aprecjacja krajowej waluty była największą dzienną zmianą EURPLN w dół od połowy marca. USDPLN z kolei pozostał blisko 3,88. Ostatnie tygodnie pokazały, że złoty jest bardzo wrażliwy na zmiany nastrojów wywoływane przez oczekiwania związane z wynikiem czwartkowego referendum i zapewne tak będzie przez najbliższe dni. Wczoraj EURPLN spadł całkiem wyraźnie, ale w szerszym kontekście nie były to zmiany przełomowe i kurs porusza się w szerokim przedziale 4,31-4,45. Dziś na otwarciu nastrój na globalnym rynku jest dość dobry, ale nie aż tak jak wczoraj (kontrakty na indeksy w Europie rosną wyraźnie słabiej), a EURPLN jest blisko 4,39.

Na krajowym rynku stopy procentowej zanotowano gwałtowny spadek stawek IRS i rentowności obligacji, zmiany na długim końcu osiągnęły nawet 10 pb. W efekcie, 5-letni IRS spadł poniżej 2%, a 10-letni do 2,35%. Rentowność 10-letniej obligacji znajduje się już tylko nieznacznie więcej niż 5 pb powyżej 3%, a spread do Bunda obniżył się do 300 pb z 320 pb. Obroty na rynku długu były wczoraj dość duże.

Wicepremier Mateusz Morawiecki powiedział w PAP, że rząd przedstawi propozycję zmian w podatku dochodowym (propozycję integracji PIT ze składkami na ZUS i ochronę zdrowia) w ciągu 3-4 miesięcy. Jednak jego zdaniem na pewno te zmiany nie zostaną wprowadzone w życie wcześniej niż w 2018 r.

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	4.3912	CZKPLN	0.1623
USDPLN	3.8734	HUFPLN*	1.4031
EURUSD	1.1337	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	4.0326	NOKPLN	0.4682
GBPPLN	5.6970	DKKPLN	0.5906
USDCNY	6.5754	SEKPLN	0.4702

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **20/06/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.406	4.449	4.416	4.412	4.3945
USDPLN	3.908	3.955	3.941	3.914	3.8724
EURUSD	1.121	1.130	1.121	1.128	-

Rynek stopy procentowej **20/06/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.72	-3	9.06.2016	OK1018	1.708
PS0421 (5L)	2.37	0	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	3.05	-1	9.06.2016	DS0726	3.05

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	-1	0.77	2	-0.17	0
2L	1.69	-2	0.88	4	-0.19	1
3L	1.74	-3	0.97	4	-0.17	2
4L	1.85	-5	1.06	5	-0.12	2
5L	1.96	-6	1.15	5	-0.05	2
8L	2.23	-6	1.42	6	0.28	3
10L	2.37	-6	1.55	6	0.49	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	-13
T/N	1.64	-13
SW	1.62	-3
2W	1.63	-1
1M	1.64	0
3M	1.70	0
6M	1.77	0
9M	1.78	0
1Y	1.80	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	1
3x6	1.68	-1
6x9	1.65	-2
9x12	1.63	-2
3x9	1.74	-1
6x12	1.68	-4

Miary ryzyka fiskalnego

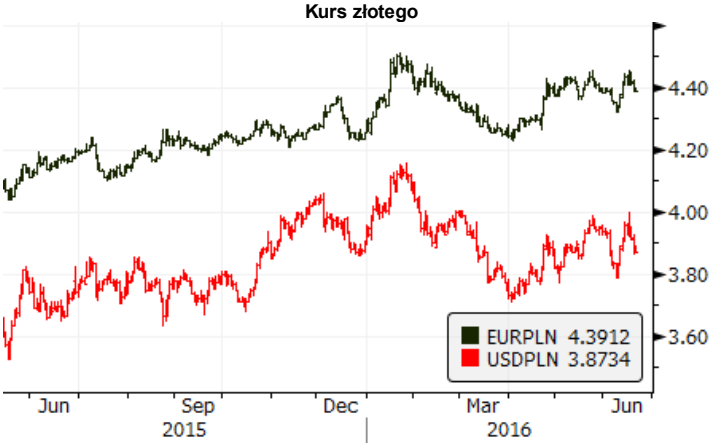
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	86	0	3.01	-12
Francja	37	-2	0.37	-4
Węgry	163	-3	3.30	-9
Hiszpania	101	-3	1.43	-11
Włochy	141	-5	1.38	-11
Portugalia	300	-17	3.09	-19
Irlandia	65	1	0.75	0
Niemcy	18	-1	-	-

*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 skabowych

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

Spread 10-letnich obligacji do Bunda

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
		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	53,0	-		53,1
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-		0,90
18:00	**FR**	**EURO 2016: Ukraina – Polska**			**-**	**0-2**		
		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