

# CODZIENNIK

22 czerwca 2016

## Gołębie wypowiedzi szefów EBC i Fed

- Sondaże z Wielkiej Brytanii, dane z Niemiec oraz prezes EBC wspierają nastroje na globalnych rynkach
- Złoty przejściowo nieco słabszy oddaje część zysków, odreagowanie również na polskich obligacjach
- EURUSD w dół po słowach Mario Draghiego
- Dzisiaj dane z amerykańskiego rynku nieruchomości

Optymizm z poniedziałku utrzymywał się również od początku wtorkowej sesji. Tym razem, oprócz rosnących nadziei rynku na pozostanie Wielkiej Brytanii w UE (wspieranych przez kolejne wyniki sondaży opinii publicznej) korzystny wpływ na ryzykowne aktywa miały dane z Niemiec. Czerwcowy indeks nastrojów ekonomicznych ZEW zanotował w czerwcu nieoczekiwanie silny wzrost, do poziomu najwyższego od sierpnia 2015. Szef EBC, Mario Draghi, powiedział w Parlamencie Europejskim, że bank centralny jest gotowy do działania, bowiem perspektywy dla gospodarki strefy euro są nadal niepewne, a inflacja jest w dalszym ciągu bardzo niska. Zapewnił też, że bank jest przygotowany do reakcji na ewentualne skutki referendum w Wielkiej Brytanii, choć trudno przewidzieć jakie te skutki będą. Jego gołębia wypowiedź osłabiła wczoraj euro. Dość gołębi ton miało też przemówienie szefowej Fed Janet Yellen w Kongresie USA. Jej zdaniem niepewna sytuacja w światowej gospodarce oraz pogorszenie się sytuacji na amerykańskim rynku pracy sprawiają, że wskazane jest ostrożne nastawienie w polityce monetarnej Fed. Ostrzegła też, że wynik referendum w Wielkiej Brytanii może mieć znaczące „reperkusje” na rynkach, co skłania bank centralny do ścisłego monitorowania sytuacji.

Kurs EURUSD spadł wczoraj do 1,125 w reakcji na słowa szefa EBC, które okazały się istotniejsze od dobrych danych z Niemiec oraz od spadku popytu na bezpieczne aktywa. Łagodny ton wypowiedzi przewodniczącej Fed nie miał istotnie negatywnego wpływu na dolara do euro. Dzisiaj po południu poznamy dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, ale w naszej ocenie zakres wahań kursu może stopniowo spadać w oczekiwaniu na jutrzejsze głosowanie w Wielkiej Brytanii i na jego wyniki, które opublikowane zostaną w piątek nad ranem.

Kursy EURPLN oraz USDPLN przejściowo oddaliły się wczoraj od lokalnych minimów odnotowanych w poniedziałek mimo wciąż dobrego nastroju na globalnym rynku. Złoty osłabił się do 4,42 za euro i 3,92 za dolara. Ruch nie był jednak trwały i dziś

rano EURPLN jest blisko 4,40, a USDPLN poniżej 3,91. Dość wyraźne stracił wczoraj węgierski forint, co mogło być skutkiem retoryki tamtejszego banku centralnego. MNB utrzymał stopy procentowe bez zmian, ale zapowiedział, że w razie potrzeby może wykorzystać niestandardowe narzędzia w polityce pieniężnej. W efekcie, EURHUF odbił do prawie 315 z 312,5. Rubel z kolei nieznacznie stracił wskutek spadku cen ropy naftowej, ale wraz z ich odbiciem w górę dziś rano ponownie zyskał na wartości.

Na krajowym rynku stopy procentowej odnotowano osłabienie po silnym poniedziałkowym umocnieniu, ale skala ruchu była mniej więcej o połowę słabsza. Na rynku trwa wyczekiwanie na wyniki referendum w Wielkiej Brytanii.

Zaprzysiężony wczoraj rano na nowego prezesa NBP Adam Glapiński powtórzył, że jest zwolennikiem stabilnych stóp procentowych. Zapowiedział także, że będzie wspierał politykę gospodarczą rządu, o ile nie będzie to zagrażało stabilności cen. Z kolei członek RPP Jerzy Osiatyński powiedział w wywiadzie dla agencji Reuters, że obecne, krótkoterminowe wahania złotego „nie są na tyle duże, by bank centralny miał interweniować”. Zdaniem Osiatyńskiego polska gospodarka poradziłaby sobie z kursem zarówno 4,50, jak i 4,20 za euro, choć w jego ocenie przy obu tych poziomach krajowa waluta jest „wyraźnie” niedowartościowana. Uważa on, że wyjście Wielkiej Brytanii z UE nie miałoby znaczącego wpływu na inflację w Polsce.

Premier Beata Szydło powiedziała wczoraj, że rząd planuje, by od początku 2017 małe przedsiębiorstwa płaciły stawkę CIT na poziomie 15%. Wiceminister finansów, Wiesław Janczyk, powiedział, że ubytek z tytułu wpływów podatkowych szacowany jest na 200 mln zł i ma być zrekompensowany poprzez bardziej szczelny system podatkowy.

Wiceminister pracy, Stanisław Szwed, powiedział wczoraj, że w czerwcu stopa bezrobocia może spaść poniżej 9,0%. Wg niego, w kolejnych miesiącach sytuacja na rynku pracy nie będzie się już poprawiała tak gwałtownie, bowiem duża jest liczba osób trwale bezrobotnych. Nasze prognozy również wskazują, że w czerwcu stopa bezrobocia rejestrowanego spadnie poniżej 9%, a w kolejnych miesiącach nawet poniżej 8,5%.

### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl) Strona www: [skarb.bzwbk.pl](http://skarb.bzwbk.pl)

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luzziński 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 | 4.4040 | CZKPLN  | 0.1627 |
| USDPLN | 3.9104 | HUFPLN* | 1.3984 |
| EURUSD | 1.1262 | RUBPLN  | 0.0613 |
| CHFPLN | 4.0663 | NOKPLN  | 0.4711 |
| GBPPLN | 5.7377 | DKKPLN  | 0.5921 |
| USDCNY | 6.5890 | SEKPLN  | 0.4726 |

\*za 100HUF

## Poprzednia sesja na rynku FX 21/06/2016

|        | min   | max   | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.381 | 4.427 | 4.420    | 4.390  | 4.3935 |
| USDPLN | 3.863 | 3.926 | 3.918    | 3.880  | 3.8741 |
| EURUSD | 1.128 | 1.138 | 1.128    | 1.132  | -      |

## Rynek stopy procentowej 21/06/2016

## Obligacje na rynku międzybankowym

| Obligacja (termin) | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Średnia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| PS0418 (2L)        | 1.74 | 3           | 9.06.2016       | OK1018 | 1.708         |
| PS0421 (5L)        | 2.42 | 5           | 25.05.2016      | PS0721 | 2.454         |
| DS0726 (10L)       | 3.10 | 0           | 9.06.2016       | DS0726 | 3.05          |

## Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ    |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %     | Zmiana (pb) |
| 1L     | 1.70 | 3           | 0.77 | 0           | -0.17 | 0           |
| 2L     | 1.73 | 3           | 0.89 | 1           | -0.19 | 0           |
| 3L     | 1.77 | 4           | 0.98 | 1           | -0.17 | -1          |
| 4L     | 1.89 | 5           | 1.08 | 2           | -0.12 | 0           |
| 5L     | 2.01 | 4           | 1.17 | 2           | -0.04 | 0           |
| 8L     | 2.27 | 4           | 1.43 | 1           | 0.29  | 1           |
| 10L    | 2.42 | 4           | 1.57 | 1           | 0.50  | 1           |

## Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 1.28 | -36         |
| T/N    | 1.32 | -32         |
| SW     | 1.58 | -4          |
| 2W     | 1.62 | -1          |
| 1M     | 1.64 | 0           |
| 3M     | 1.71 | 1           |
| 6M     | 1.78 | 1           |
| 9M     | 1.79 | 1           |
| 1Y     | 1.80 | 0           |

## Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 1.71 | 1           |
| 3x6    | 1.70 | 3           |
| 6x9    | 1.68 | 4           |
| 9x12   | 1.66 | 3           |
| 3x9    | 1.78 | 4           |
| 6x12   | 1.74 | 6           |

## Miary ryzyka fiskalnego

| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 86         | 0           | 3.05        | 4           |
| Francja    | 38         | 1           | 0.37        | -1          |
| Węgry      | 161        | -2          | 3.23        | -6          |
| Hiszpania  | 102        | 1           | 1.45        | 3           |
| Włochy     | 142        | 1           | 1.40        | 2           |
| Portugalia | 298        | -2          | 3.10        | 1           |
| Irlandia   | 65         | 1           | 0.73        | 0           |
| 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 skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz Wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA                   | KRAJ | WSKAŹNIK                                        | OKRES | PROGNOZA |       | REALIZACJA | OSTATNIA<br>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      | 4,8   | -          | 19,2                 | 6,4   |
| 14:00                          | HU   | Decyzja banku centralnego                       |       | %        | 0,90  | -          | 0,90                 | 0,90  |
| 18:00                          | FR   | EURO 2016: Ukraina – Polska                     |       |          | -     | 0-2        | 0-1                  |       |
| 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](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)