

CODZIENNIK

23 czerwca 2016

Dzisiaj referendum w Wielkiej Brytanii

- **Dzisiaj referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie członkostwa w Unii Europejskiej**
- **Euro i funt brytyjski zyskują, antycypując wynik głosowania**
- **Polskie aktywa również mocniejsze pod wpływem zmiany nastrojów za granicą**
- **Dzisiaj dane o bezrobociu w Polsce, minutes RPP, wstępne PMI w strefie euro i Niemczech**

W środę na rynkach utrzymywał się dość dobry nastrój, obecny już od kilku dni. Popyt na ryzyko wspierał ceny surowców oraz walut i obligacji gospodarek wschodzących. Obligacje bazowe z kolei taniały, rentowność niemieckich Bundów wzrosła do 0,06%. Dzisiaj w Wielkiej Brytanii odbywa się referendum w sprawie obecności tego kraju w Unii Europejskiej i jest to dla rynków finansowych obecnie najważniejsze wydarzenie. Ostatnie sondaże wskazują na przewagę zwolenników pozostania w UE. Lokale wyborcze zamykane są o godz. 23:00 polskiego czasu, a wyniki głosowania z poszczególnych okręgów zaczną się pojawiać w nocy. W piątek do godz. 8:00 rano powinniśmy już wiedzieć co zdecydowali Brytyjczycy.

Optymizm inwestorów przed dzisiejszym referendum wspierał w środę wycenę euro wobec dolara. Kurs EURUSD wzrósł z 1,126 na otwarciu do 1,131 na koniec dnia. W ciągu nocy ten trend jeszcze się wzmocnił i dziś rano EURUSD zbliżył się do 1,135. Wyraźnie umocnił się również funt brytyjski (GBPUSD najwyżej w tym roku, ok. 1,48). W najbliższym czasie kluczowe dla tych par walutowych będą wyniki referendum w Wielkiej Brytanii.

Złoty również zyskiwał na zwiększonym popycie na ryzyko i umacniał się wobec głównych walut. Kurs EURPLN obniżył się z 4,399 na otwarciu do 4,385 na koniec dnia, kurs USDPLN z 3,905 do 3,878, a CHFPLN z 4,06 do 4,04. Dodatkowa fala optymizmu w nocy pchnęła kursy jeszcze niżej i dzisiaj rano EURPLN jest blisko 4,37, USDPLN 3,855, a CHFPLN 4,02. Wynik referendum w Wielkiej Brytanii przesądzi o tym, co będzie się działo z kursem złotego w najbliższych dniach. Im bardziej rynki wyceniają teraz pozostanie Wielkiej Brytanii w UE tym mniejsza może być skala pozytywnej reakcji w przypadku realizacji tego scenariusza i tym większa skala potencjalnej wyprzedaży jeśli te oczekiwania się nie spełnią. Naszym zdaniem zwycięstwo opcji 'stay' może wywołać jeszcze pewien spadek EURPLN, do dolnego ograniczenia przedziału 4,31-4,46, w którym kurs waha się w ostatnich tygodniach.

Krajowy rynek stopy procentowej zyskiwał w środę na fali dobrego nastroju inwestorów. Rentowności obligacji obniżyły się, najmocniej na długim końcu krzywej (o 7 pb). Krzywa IRS również poszła w dół, choć w odrobinę mniejszej skali (o 5 pb w segmencie 10 lat). Jednocześnie nastąpił wzrost rentowności na rynkach bazowych, dzięki czemu spread wobec niemieckich Bundów (10L) zawężał się poniżej 300 pkt, najniżej od końca maja.

Marek Chrzanowski z RPP powiedział w rozmowie z PAP, że jego zdaniem potencjalne wyjście Wielkiej Brytanii z UE nie wywołałoby potrzeby odejścia od polityki stabilizacji stóp procentowych i postawy „wait and see” w Polsce. Członek RPP ocenił także, że wpływ takiego wydarzenia na polską gospodarkę byłby „mocno ograniczony”. Chrzanowski podkreślił jednak, że RPP w razie potrzeby będzie działać w adekwatny sposób. Z kolei Jerzy Kropiwnicki w rozmowie z agencją Reuters podkreślił, że fundamenty gospodarki polskiej są zdrowe i że należy „zachować spokój” w związku z referendum w Wielkiej Brytanii. Kropiwnicki spodziewa się, że deflacja przeciągnie się także na 2017 r., ale nie będzie to powodem dla zmiany stóp procentowych. Andrzej Raczek, członek zarządu NBP, powiedział z kolei, że bank centralny nie widzi żadnych sygnałów odtowiczenia oczekiwań inflacyjnych.

W mediach pojawiło się sporo wypowiedzi w związku z dzisiejszym referendum w Wielkiej Brytanii. Wiceprezes NBP Anna Trzecińska powiedziała, że NBP jest przygotowany na każdą ewentualność zakłóceń na rynku finansowym, a minister finansów Paweł Szałamacha, że Polska „nie jest zmuszona do gorączkowych ruchów”, gdyż potrzeby pożyczkowe są sfinansowane w wysokim stopniu i ministerstwo dysponuje wystarczającą ilością płynnych środków na rachunkach.

GUS opublikował wskaźniki koniunktury gospodarczej za czerwiec. Bieżący wskaźnik koniunktury konsumenckiej uległ lekkiej poprawie, podczas gdy wskaźnik wyprzedzający pogorszył się. Tym niemniej, oba indeksy pozostały blisko pokrywających rekordów. Odsezonowane przez nas wskaźniki koniunktury dla poszczególnych sektorów gospodarki wskazują na lekką poprawę indeksu dla przemysłu, pogorszenie dla budownictwa i stabilizację dla handlu detalicznego. Ogólnie czerwcowe wyniki badania koniunktury wskazują naszym zdaniem na stabilizację wzrostu gospodarczego.

Dzisiaj opublikowany zostanie Biuletyn Statystyczny. Poznamy odczyt stopy bezrobocia rejestrowanego w czerwcu – spodziewamy się spadku do 9,1%. Ciekawe mogą być też dane o strukturze wzrostu wynagrodzeń.

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	4.3777	CZKPLN	0.1618
USDPLN	3.8606	HUFPLN*	1.3925
EURUSD	1.1339	RUBPLN	0.0599
CHFPLN	4.0282	NOKPLN	0.4669
GBPPLN	5.6895	DKKPLN	0.5884
USDCNY	6.5771	SEKPLN	0.4695

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/06/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.381	4.431	4.390	4.399	4.39
USDPLN	3.861	3.926	3.880	3.907	3.8945
EURUSD	1.124	1.135	1.132	1.126	-

Rynek stopy procentowej 22/06/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.76	1	9.06.2016	OK1018	1.708
PS0421 (5L)	2.38	-3	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	3.05	-5	9.06.2016	DS0726	3.05

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	0	0.77	0	-0.17	0
2L	1.73	0	0.89	0	-0.18	1
3L	1.77	0	0.99	1	-0.17	1
4L	1.86	-3	1.09	1	-0.11	1
5L	1.97	-4	1.19	2	-0.03	1
8L	2.22	-4	1.45	2	0.30	1
10L	2.37	-5	1.59	2	0.52	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.03	-25
T/N	1.11	-21
SW	1.56	-2
2W	1.61	-1
1M	1.64	0
3M	1.71	0
6M	1.78	0
9M	1.79	0
1Y	1.80	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.71	0
6x9	1.69	1
9x12	1.68	2
3x9	1.76	-2
6x12	1.74	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	86	0	3.04	3
Francja	37	0	0.36	-1
Węgry	160	-1	3.20	-3
Hiszpania	102	-1	1.43	-2
Włochy	139	-3	1.37	-3
Portugalia	296	-2	3.07	-4
Irlandia	65	1	0.70	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 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	6,0
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	V	% r/r	-9,2	-11,3	-14,8
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	V	% r/r	5,6	5,6	4,3
14:00	PL	PPI	V	% r/r	-1,0	-0,7	-1,2
14:30	US	Nowe budowy domów	V	tys.	1150	-	1164
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	V	tys.	1145	-	1138
PONIEDZIAŁEK (20 czerwca)							
Brak publikacji ważnych danych							
WTOREK (21 czerwca)							
11:00	DE	Indeks ZEW	VI	pkt	4,8	-	19,2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	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	-	1,8
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 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