Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

28 czerwca 2016

Rating Wielkiej Brytanii w dół po referendum

- **Nastroje na świecie wciąż słabe, rynki boją się o skutki Brexitu, agencje ratingowe tną ocenę Wielkiej Brytanii**
- **Łon z RPP widzi szanse na cięcia stóp jeśli wzrost spowolni, Hardt uważa obniżki za nieefektywne**
- **Złoty mocniejszy niż na początku piątkowej sesji, ale słabszy niż na koniec tygodnia, dolar zyskuje do euro**
- **Polskie IRS i rentowności gwałtownie w dół w nadziei na działania banków centralnych**
- **Dzisiaj ważne dane z USA**

Na początku tygodnia globalny rynek był wciąż pod wpływem piątkowych wyników głosowania w Wielkiej Brytanii. Kontynuację ruchów sprzed weekendu najwyraźniej widać było na giełdach, gdzie ceny akcji ponownie mocno spadły. Kursy walut CEE pozostały wczoraj tymczasem poniżej piątkowych ekstremów. Po dynamicznych spadkach rentowności długu na peryferiach i rynkach bazowych widać było, że obok obaw inwestorów o konsekwencje Brexitu dla europejskiej gospodarki pojawiają się nadzieje, że światowe banki centralne podejmą stosowne działania, aby zapobiec ryzyku gwałtownego spowolnienia gospodarczego. Na rynku walutowym wahania były natomiast znacznie słabsze niż w piątek, chociaż też zauważalne.

Wczoraj kanclerz Niemiec Angela Merkel, prezydent Francji Francois Hollande i premier Włoch Matteo Renzi uzgodnili, że nie będą prowadzili rozmów z Wielką Brytanią, dopóki ten kraj nie uruchomi procedury wyjścia z Unii Europejskiej (regulowanej przez art. 50 traktatu UE). Taka decyzja oznacza naszym zdaniem wzrost prawdopodobieństwa, że dojdzie do wyjścia tego kraju z Unii Europejskiej, gdyż nie będzie możliwości renegocjowania warunków członkostwa przed uruchomieniem artykułu 50.

Ze względu na wynik referendum w Wielkiej Brytanii, wczoraj agencja S&P obniżyła rating kredytowy tego kraju o dwa poziomy z AAA do AA z perspektywą negatywną. Agencja uzasadniła ten ruch zwiększeniem niepewności, ryzykiem rozpadu kraju i ryzykiem finansowania w związku z dużym popytem Wielkiej Brytanii na finansowanie zagraniczne. Agencja Fitch wykonała podobny ruch dzisiaj, obniżając rating Wielkiej Brytanii z AA+ do AA z perspektywą negatywną.

Kurs EURUSD spadł wczoraj w stosunku do zamknięcia z piątku, ale pozostał powyżej dołka z końca tygodnia. Na koniec dnia kurs był blisko 1,098. Dzisiaj po południu poznamy ważne dane z USA. Po czwartkowym głosowaniu w Wielkiej Brytanii rynek nie widzi szans na podwyżki stóp Fed w tym roku, więc jeżeli popołudniowe dane nie zaskoczą mocno na plus, to nie powinny mieć istotnego wpływu na notowania.

Kursy EURPLN oraz USDPLN wzrosły wczoraj w stosunku do piątkowego zamknięcia wskutek odwrotu inwestorów od ryzykownych aktywów. W efekcie, złoty osłabił się do ok. 4,47 za euro i 4,07 za dolara. Dzisiaj na otwarciu złoty radzi sobie całkiem nieźle, ale uważamy że jest to tylko tymczasowy ruch.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności spadły o 10-15 pb na fali nadziei, że globalne banki centralne poluzują politykę pieniężną by zmniejszyć ryzyko globalnego spowolnienia gospodarczego po Brexicie. 5-letni IRS spadł do 1,95%, a 10-letni do 2,35%. Polska 10-latka zyskała wczoraj więcej niż Bund i spread zawęził się o ok. 10 pb do 315 pb.

Członek RPP, Eryk Łon, powiedział wczoraj dla portalu Interia, że cięcia stóp procentowych byłyby możliwe, „gdyby pojawiło się istotne ryzyko wyhamowania tempa wzrostu gospodarczego w Polsce". Wcześniej w tym miesiącu Łon mówił, że jego skłonność do obniżek NBP nieco się zmniejszyła, ale wczoraj stwierdził, że warto pod tym kątem oczekiwać na lipcową projekcję NBP. Z kolei Łukasz Hardt powiedział w rozmowie z Rzeczpospolitą, że dalsze obniżki stóp procentowych nie pobudzą inwestycji i gospodarki. Hardt wskazał także, że dysparytet stóp między Polską a krajami Zachodu jest zabezpieczeniem na wypadek deprecjacji złotego.

Przemysław Bryksa, zastępca dyrektora Biura ds. Narodowej Rady Rozwoju w Kancelarii Prezydenta, powiedział wczoraj dla PAP, że kwestię kredytów walutowych należy rozwiązać tak szybko, jak to możliwe. Jego zdaniem, optymalnie byłoby, aby ustawa obowiązywała od początku 2017. Jego zdaniem, drogi frank powoduje ryzyko, że jego dalsze umocnienie mogłoby spowodować masową niewypłacalność kredytobiorców, a tym samym być groźne dla polskiego systemu bankowego. Zdaniem Bryksy, w finalnym projekcie ustawy mogą się znaleźć opcje przewalutowania po „kursie sprawiedliwym", zwrot spreadów czy oddanie mieszkania w zamian za zwolnienie z kredytu. W jego ocenie, nie można jednoznacznie zapowiedzieć, że projekt będzie gotowy w przyszłym tygodniu.

Wicepremier i minister rozwoju, Mateusz Morawiecki, powiedział wczoraj, że rząd będzie dążył do utrzymania deficytu poniżej 3% PKB. Jego zdaniem, wyjście Wielkiej Brytanii nie obniży dynamiki polskiego PKB o więcej niż 0,5-1,0% w 2017 i 2018. Z kolei wiceminister finansów, Leszek Skiba, powiedział, że Brexit nie powinien obniżyć tempa wzrostu polskiej gospodarki o więcej niż 0,1-0,2 pkt. proc. w tym i 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	4.4412	CZKPLN	0.1635
USDPLN	4.0121	HUFPLN*	1.4011
EURUSD	1.1069	RUBPLN	0.0617
CHFPLN	4.1065	NOKPLN	0.4715
GBPPLN	5.3325	DKKPLN	0.5972
USDCNY	6.6498	SEKPLN	0.4715

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **27/06/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.338	4.539	4.376	4.442	4.4485
USDPLN	3.798	4.133	3.854	3.999	4.0263
EURUSD	1.091	1.143	1.135	1.112	-

Rynek stopy procentowej **27/06/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.67	-8	9.06.2016	OK1018	1.708
PS0421 (5L)	2.35	-13	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	3.05	-12	9.06.2016	DS0726	3.05

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.64	-4	0.65	-2	-0.19	0
2L	1.65	-9	0.71	-5	-0.21	1
3L	1.70	-9	0.79	-7	-0.20	0
4L	1.81	-11	0.87	-8	-0.16	-1
5L	1.94	-12	0.96	-9	-0.09	-3
8L	2.22	-12	1.20	-10	0.20	-5
10L	2.35	-13	1.34	-11	0.39	-7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.46	29
T/N	1.48	18
SW	1.57	0
2W	1.61	0
1M	1.65	1
3M	1.71	0
6M	1.79	1
9M	1.80	0
1Y	1.81	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	-1
3x6	1.66	-5
6x9	1.58	-8
9x12	1.54	-11
3x9	1.72	-5
6x12	1.64	-9

Miary ryzyka fiskalnego

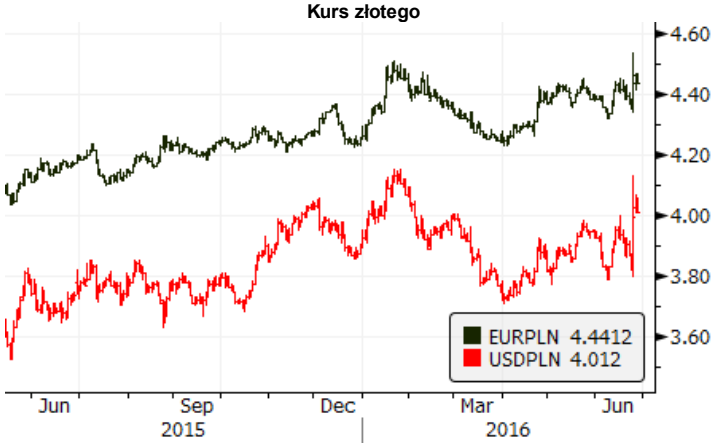
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	3	3.28	24
Francja	51	1	0.41	-2
Węgry	187	10	3.46	23
Hiszpania	131	2	1.57	-11
Włochy	185	12	1.62	2
Portugalia	339	15	3.40	2
Irlandia	65	1	0.82	-2
Niemcy	24	0	-	-

*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



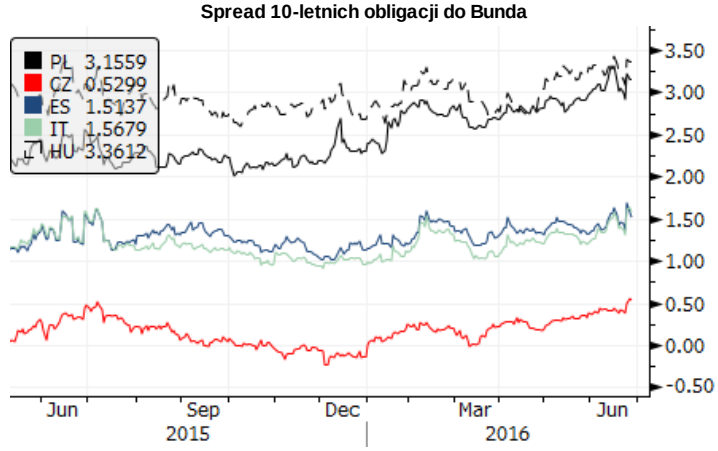
Rentowności obligacji skabowych



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 (24 czerwca)						
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	107,4	-	108,7	107,7
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	-0,8	-	-2,2	3,4
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	94,1	-	93,5	94,7
		SOBOTA (25 czerwca)						
15:00	**FR**	**EURO 2016: Szwajcaria – Polska**			**1-1**	**0-1**	**1-1 (4-5)**	**2-2**
		NIEDZIELA (26 czerwca)						
		Wybory parlamentarne w Hiszpanii						
		PONIEDZIAŁEK (27 czerwca)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		WTOREK (28 czerwca)						
14:30	US	PKB	I kw.	% kw/kw	1,0	-		0,8
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VI	pkt.	93,4	-		92,6
		ŚRODA (29 czerwca)						
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,3	-		0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,3	-		1,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-1,0	-		5,1
		CZWARTEK (30 czerwca)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	VI	% r/r	0,0	-		-0,1
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:00	**PL**	**Oczekiwania inflacyjne**	**VI**	**% r/r**	**0,2**	**0,2**		**0,2**
14:00	**PL**	**Wstępna inflacja CPI**	**VI**	**% r/r**	**-0,9**	**-20,9**		**-0,9**
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		259
		PIĄTEK (1 lipca)						
2:45	CN	PMI w przemyśle	VI	pkt.	-	-		49,2
9:00	**PL**	**PMI w przemyśle**	**VI**	**pkt.**	**-**	**52,5**		**52,1**
9:55	DE	PMI w przemyśle	VI	pkt.	54,4	-		52,1
10:00	EZ	PMI w przemyśle	VI	pkt.	52,6	-		51,5
15:45	US	ISM w przemyśle	VI	pkt.	51,5	-		51,3
	PL	**Decyzja ratingowa S&P**						

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