

KOMENTARZ TYGODNIOWY

22 czerwca 2020

Rynki w cieniu obaw przed drugą falą pandemii. W Polsce majowe oznaki odbicia w gospodarce.

Po pogorszeniu w połowie czerwca nastrojów na globalnym rynku finansowym na fali wzrostu niepokoju co do ewentualnego nawrotu pandemii przez większą część minionego tygodnia na rynkach akcji panowały dobre nastroje. Wsparła je informacja o operacyjnym uruchomieniu przez Fed zapowiedzianego w kwietniu programu pożyczkowego dla małych i średnich firm oraz niezłe dane z gospodarki USA. Jednak końcówka tygodnia przyniosła nawrót obaw przed drugą falą pandemii w reakcji na informacje o rekordowej liczbie zachorowań w niektórych stanach USA oraz rosnącej liczbie zachorowań globalnie oraz w reakcji na zaostrzenie retoryki prezydenta Trumpa wobec Chin. Z początkiem bieżącego tygodnia słabsze nastroje na rynkach utrzymywały się.

Krajowy rynek podjął generalnie za globalnymi zmianami, niemniej w przypadku złotego silniejszy negatywny wpływ miał czynnik krajowy. Po wskazaniu przez RPP w komunikacie po ubiegłotygodniowym posiedzeniu, że niedostatecznie słaby kurs złotego może osłabić tempo ożywienia koniunktury, złoty stracił na wartości w skali tygodnia, przy mniej sprzyjających warunkach na globalnym rynku walutowym.

Opublikowane w minionym tygodniu dane miesięczne nt. gospodarki polskiej wskazały na solidne odbicie w maju produkcji i sprzedaży detalicznej w ujęciu miesięcznym wraz ze znoszeniem restrykcji. Jednak wobec bardzo gwałtownych spadków w marcu i kwietniu, aktywność w handlu i przemyśle pozostała wyraźnie poniżej poziomów sprzed pandemii potwierdzając oczekiwania na silny spadek PKB w II kw. rządu -8% r/r.

Wobec powracających obaw dot. dalszego przebiegu pandemii w tym tygodniu uwaga rynkowa pozostanie skupiona na statystykach dot. liczby zachorowań w kontekście zagrożeń dla odradzania się aktywności gospodarczej. Nadal też publikacje danych - w tym czerwcowe indeksy PMI ze strefy euro oraz wydatki konsumentów w USA - będą istotne dla sytuacji rynkowej. W Polsce oczekiwane będą ostatnie już publikacje z majowej serii danych - nt. produkcji budowlanej i stopy bezrobocia, które dopełnią obrazu krajowej gospodarki w pierwszym miesiącu odmrażania aktywności.

Wahania na rynkach – nastroje wspiera dalsza stymulacja gospodarki, a osłabia obawa przed drugą falą pandemii

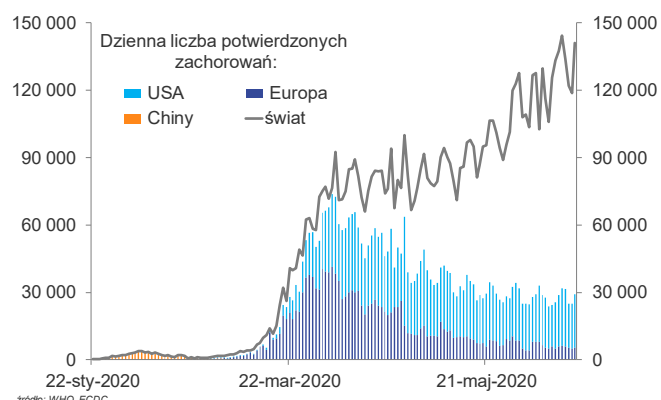
- Po tym jak w połowie czerwca na globalnym rynku finansowym miało miejsce pogorszenie nastrojów rynkowych na fali wzrostu obaw przed drugą falą pandemii, przez większą część minionego tygodnia - w szczególności na rynkach akcji - panowały dobre nastroje. Powrót apetytu na ryzyko mocno wsparta informacja o operacyjnym uruchomieniu przez Fed programu pożyczkowego dla małych i średnich firm o wartości 600 mld USD oraz niezłe dane z gospodarki USA (silne odraogowanie sprzedaży detalicznej oraz indeksu koniunktury w okręgu Nowy Jork).

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

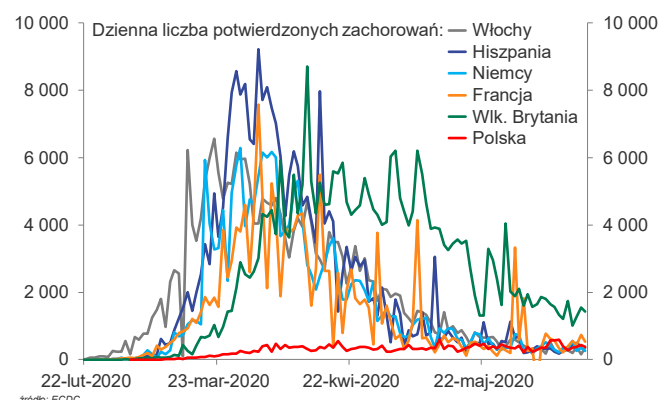
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

Wzrost zachorowań na koronawirusa na świecie...

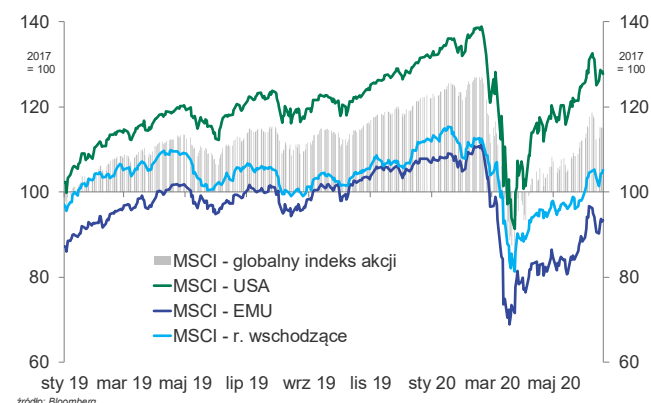


...nadal stabilna sytuacja w Europie

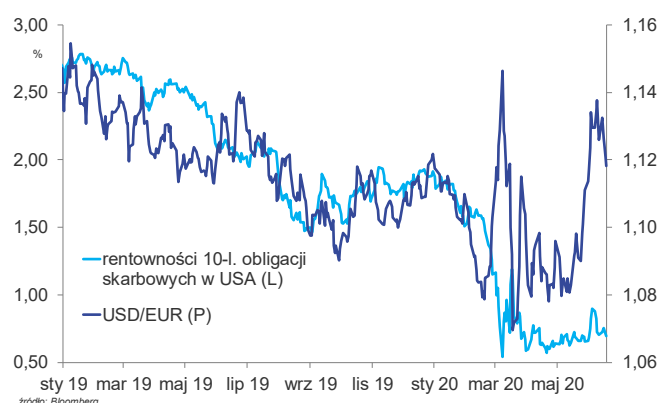


- Jednak sama końcówka tygodnia na rynku amerykańskim przyniosła nawrót słabszych nastrojów, które podsycał nawrót obaw przed drugą falą pandemii. Spowodowały go informacje o rekordowej liczbie zachorowań w niektórych stanach USA (na Florydzie i w Arizonie), czy o przywracaniu pewnych form ograniczenia aktywności (np. zamykanie sklepów Apple w tych stanach).
- Dodatkowo negatywnie na nastroje rynkowe wpłynęło piątkowe zaostrzenie retoryki prezydenta Trumpa wobec Chin. Z początkiem bieżącego tygodnia gorsze piątkowe nastroje z rynku amerykańskiego „przełaty się” na pozostałe rynki i z początkiem tygodnia negatywne nastroje rynkowe utrzymywały się.
- Finalnie w skali całego minionego tygodnia siła wzrostów na giełdach, które dominowały przez większość tygodnia wystarczyła, by cały miniony tydzień zakończył się solidnym tygodniowym wzrostem indeksów akcji. Globalny indeks akcji MSCI wzrósł w minionym tygodniu o 2,2%, przy wzroście w USA o 2,1%, w strefie euro o 3,3%, a na rynkach wschodzących o 1,9% dla syntetycznego indeksu MSCI Emerging Markets.
- Silniejszy popyt na ryzyko widoczny na rynkach akcji nie udzielił się rynkom walutowym. W minionym tygodniu kontynuowany był wzrost notowań walut uznawanych za bezpieczne – dolara amerykańskiego (o 0,5%), franka szwajcarskiego (o 0,4%) oraz jena (o 0,6%) wobec koszyka walut. Przy wzmocnieniu dolara i franka kurs euro obniżył poniżej 1,12 USD/EUR oraz poniżej 1,07 CHF/EUR. Pomimo to notowania euro stabilizowały się wobec koszyka walut, głównie dzięki dalszemu osłabieniu funta, na którego negatywnie wpłynęła decyzja Banku Anglii o zwiększeniu skali skupu aktywów.

Ponowny wzrost indeksów akcji...



...kontynuacja odreagowania wcześniejszego osłabienia dolara



- Po silniejszych wahaniami notowań obligacji w minionych dwóch tygodniach (najpierw silny wzrost a potem spadek rentowności) w minionym tygodniu notowania obligacji 10-letnich były znacznie stabilniejsze i oscylowały w wąskim przedziale rentowności 0,69% – 0,75% w przypadku rynku USA oraz (-0,45%) – (-0,40%) w Niemczech.

Na krajowym rynku RPP osłabia złotego

- W minionym tygodniu nieoczekiwane czynnikiem, który silniej wpłynął na krajowy rynek było posiedzenie RPP. Rada nie zaskoczyła decyzją o utrzymaniu stóp procentowych na poziomie bliskim zera oraz podtrzymaniem programu skupu obligacji skarbowych. Jednak w komunikacie RPP w bilansie ryzyka dla koniunktury gospodarczej wskazała na nowy czynnik: „brak wyraźnego dostosowania kursu złotego do globalnego wstrząsu wywołanego pandemią oraz poluzowania polityki pieniężnej NBP”. Rynek odebrał to jako sygnał, że większość członków RPP chętnie widziałaby kurs złotego na słabszych poziomach. Potwierdziły to zapisy protokołu z poprzedniego posiedzenia Rady, kiedy niektórzy członkowie wyrażali nadzieję na osłabiający wpływ na kurs złotego majowej obniżki stóp.
- W reakcji na ten sygnał z RPP, przy obserwowanym na globalnym rynku umocnieniu bezpiecznych walut, złoty w minionym tygodniu kontynuował trend spadkowy. W skali tygodnia złoty osłabił się o 0,7% wobec koszyka walut, przy względnej stabilizacji wobec euro w okolicach 4,45 PLN/EUR oraz osłabieniu i wobec dolara w kierunku 3,97 PLN/USD oraz wobec franka szwajcarskiego w kierunku 4,18 PLN/CHF.
- Nie sądzimy by Rada była skłonna do aktywnego (np. obniżenie stóp poniżej zera, interwencje walutowe) osłabienia złotego na rynku walutowym, wydaje się to ryzykowne, biorąc pod uwagę nadal spory portfel kredytów walutowych w aktywach banków komercyjnych. Niemniej można wnioskować, że ewentualne osłabienie złotego z bieżących poziomów nie byłoby przesłanką dla jakiegokolwiek reakcji Rady np. rozważenia ograniczenia skali skupu obligacji przez NBP. Generalnie nie widzimy przesłanek do korekty bazowego scenariusza stopniowego umacniania złotego w trakcie roku, w warunkach stabilizacji sytuacji rynkowej globalnie, niemniej trend ten może być okresowo zaburzany na przykład przez słowne interwencje na rynku niektórych członków RPP.
- W przypadku pozostałych segmentów krajowego rynku zmiany notowań były raczej ograniczone. Wzrosły rentowności polskich obligacji – o 7 pkt. baz. do 1,37%, rozszerzeniu spreadu wobec rynków bazowych. W warunkach poprawy nastrojów na globalnych rynkach akcji lekko wzmocniła się krajowa giełda, ze wzrostem indeksu WIG o 1,0% w skali tygodnia, co wobec silnych wzrostów na globalnych rynkach jest niezbyt imponującym osiągnięciem.

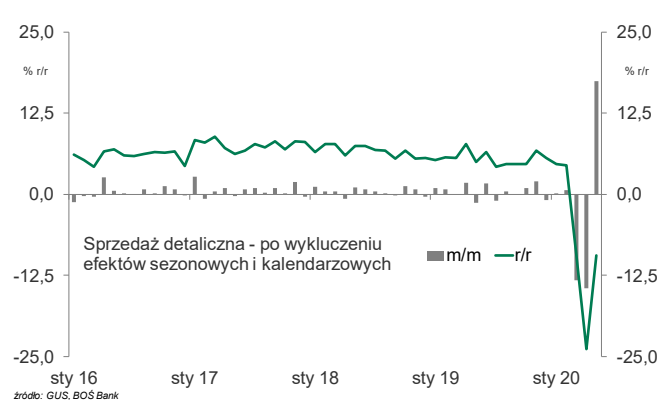
Solidne majowe odreagowanie krajowej sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej po tąpnięciu w okresie zamrożenia aktywności

- Miniony tydzień i początek bieżącego tygodnia przyniósł publikację majowych danych nt. gospodarki polskiej – produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej oraz zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw.
- W przypadku produkcji przemysłu i sprzedaży w maju miało miejsce solidne miesięczne odreagowanie po tąpnięciu w okresie zamrożenia aktywności (marzec-kwiecień). Jednocześnie w skali roku obie zmienne odnotowały nadal spadki.

W maju solidne odbicie produkcji przemysłowej w skali miesiąca...



...a także krajowej sprzedaży detalicznej



- W maju produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 17,0% r/r, wobec spadku o 24,6% r/r w kwietniu. W skali miesiąca (po korekcie o sezonowość) produkcja wzrosła o 12,2%, wobec spadku o 20,8% w kwietniu oraz o 7,3% w marcu.
- Solidne odreagowanie odnotowano w przetwórstwie, które najsilniej ucierpiało w marcu i kwietniu. Jednocześnie odbicie przetwórstwa przemysłowego nastąpiło po dużo głębszym spadku w poprzednich dwóch miesiącach. Zatem nie oznacza, że przemysł powrócił do aktywności sprzed pandemii, o czym świadczy utrzymanie głębokiego, dwucyfrowego spadku produkcji w ujęciu zmian rocznych. Na przykład w motoryzacji, pomimo podwojenia produkcji majowej w porównaniu z kwietniem, produkcja pozostaje mniejsza o blisko 60% r/r.
- Poza przetwórstwem przemysłowym w maju kontynuowane były tendencje obserwowane w kwietniu – utrzymywał się spadek produkcji energii (rzędu 1-1,5% r/r) oraz pogłębił się spadek produkcji w górnictwie (do blisko -15% r/r wobec ok. -9% r/r w kwietniu). Pogłębienie spadku produkcji w górnictwie to efekt ograniczenia / wstrzymywania produkcji w kopalniach węgla kamiennego m.in. w reakcji na pojawienie się ognisk epidemii koronawirusa w śląskich kopalniach.
- Podobnie jak w przypadku produkcji sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym obniżyła się w maju o 7,7% r/r, wobec spadku sprzedaży o 22,9% r/r w kwietniu, ale w ujęciu miesięcznym solidnie wzrosła – o ponad 17% m/m po korekcie o sezonowość).
- Zgodnie z naszymi założeniami wraz z otwarciem galerii handlowych z początkiem maja oraz stopniowym znoszeniem restrykcji aktywności społecznej i gospodarczej miał miejsce solidny miesięczny wzrost sprzedaży detalicznej, w sporym stopniu o korekcyjnym charakterze (tj. dokonywanie odkładanych zakupów). Jednocześnie jednak wciąż jedynie stopniowy proces odmrażania aktywności, powolny proces powrotu do aktywności oraz mniej korzystna sytuacja finansowa gospodarstw domowych wpływały na utrzymanie spadku wartości sprzedaży w skali roku.
- W kolejnych miesiącach oczekujemy kontynuacji nadrabiania wcześniejszych spadków produkcji w przemyśle przetwórczym wraz z „odmrażaniem” gospodarek europejskich. Jednocześnie generalnie bardzo silna skala spowolnienia aktywności będzie oczywiście wpływała na trwałe osłabienie popytu, nie pozwalając na szybki powrót do aktywności sprzed kryzysu. Jednocześnie skalę ożywienia produkcji przemysłowej ogółem będzie hamować silne ograniczenie produkcji w górnictwie węgla kamiennego. Na podstawie dostępnych informacji branżowych nie

zakładamy także silniejszego osłabienia aktywności w budownictwie w krótkim okresie, co powinno wspierać produkcję w działach przetwórstwa produkujących na rzecz tego sektora.

- Biorąc pod uwagę postępujące wyraźne ożywienie aktywności społecznej i gospodarczej oczekujemy też dalszej poprawy wyników sprzedaży detalicznej w czerwcu. Przy już mniej skokowych wzrostach widzimy jeszcze potencjał do poprawy wyników w kategorii odzieży i obuwia, paliw (m.in. efekt ożywienia indywidualnej aktywności turystycznej), żywności i farmaceutyków (normalizacja najpierw po silnym wybiciu i silnym osłabieniu w kwietniu i maju). Wciąż jednak uważamy, że w czerwcu dynamika roczna sprzedaży może nie wzrosnąć do dodatniego poziomu, wg naszych szacunków ten poziom może zostać osiągnięty dopiero w ostatnich miesiącach 2020 r. Ważnym czynnikiem ograniczającym tempo ożywienia sprzedaży będzie bowiem nieuchronne – wraz ze spowolnieniem i pogorszeniem sytuacji na rynku pracy – ograniczenie popytu konsumpcyjnego w gospodarce.
- Opublikowane dotychczas majowe dane, ze względu na nieco niższy odczyt produkcji od naszej bazowej prognozy nie poprawiają bilansu ryzyka dla naszej prognozy spadku dynamiki PKB w II kw. o ok. 8% r/r (nadal ciąży on w kierunku słabszego odczytu). Natomiast biorąc pod uwagę proces odmrażania aktywności w gospodarkach europejskich oraz niezłe dane nt. sprzedaży detalicznej, póki co wstrzymujemy się z korektą prognozy. Jednocześnie kolejną istotną publikacją dla oceny perspektyw krajowej gospodarki będzie śródrodowy wynik produkcji budowlanej za maj (oczekujemy lekkiego wzrostu w ujęciu r/r).

W bieżącym tygodniu oczekiwane odczyty koniunktury PMI w strefie euro oraz konsumpcji w USA, nadal ważne statystyki dot. pandemii

- Wobec powracających obaw dot. dalszego przebiegu pandemii uwaga rynkowa w tym tygodniu pozostanie skupiona na statystykach dot. liczby zachorowań. Tak jak dotychczas w szczególności istotne będą informacje z poszczególnych stanów w USA w kontekście ostatnich mniej optymistycznych informacji. Rynki będą też wyczulone na informacje o ewentualnych działaniach ponownie zamrażających aktywność. Obserwowane będą też dane z Europy pod kątem ewentualnego odwrócenia dotychczasowych pozytywnych trendów.
- Niezmiennie publikacje danych będą istotne w kontekście scenariuszy przebiegu ożywienia gospodarczego po okresie zamrożenia. W tym tygodniu najistotniejsze będą wstępne odczyty wskaźników koniunktury PMI w strefie euro za czerwiec, kiedy to w gospodarkach europejskich postępowano znoszenie obostrzeń związanych z pandemią. W USA istotne będą publikacje majowych danych nt. konsumpcji i dochodów gospodarstw domowych – zobrazują skłonność do zakupów w warunkach narosłych w ostatnich miesiącach oszczędności, przy jednoczesnym wyhamowaniu pogorzenia na rynku pracy.
- W Polsce oczekiwane będą publikacje kontynuowanej w tym tygodniu serii majowych danych ze sfery realnej gospodarki, w tym wtorkowej publikacji nt. produkcji przemysłowej oraz śródrodowej – nt. stopy bezrobocia. W szczególności w przypadku produkcji budowlanej dopełnią one obrazu nt. powrotu krajowej gospodarki do aktywności.

Dane i wydarzenia – bieżący tydzień

- **Produkcja budowlano – montażowa w maju (23 czerwca)**

Oczekujemy, że w maju produkcja budowlano–montażowa wzrosła w skali roku o 2,3% r/r, po spadku o 0,9+% r/r w kwietniu. Po dwóch miesiącach lekkich spadków produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych w maju oczekujemy jej lekkiego wzrostu przy generalnie sprzyjającym efekcie odmrażania aktywności gospodarczej i społecznej oraz wyraźnym wzroście publicznych wydatków infrastrukturalnych. Zakładamy, że cały czas sektor budowlany pozostawał relatywnie bardziej odpornym na kryzys pandemii, co powinno przekładać się na utrzymanie stabilnych wyników aktywności.

- **Stopa bezrobocia rejestrowanego w maju (24 czerwca)**

Oczekujemy, że w maju stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 6,1% z 5,8% notowanych w kwietniu. Generalnie wzrost stopy bezrobocia jest pochodną silnego spowolnienia aktywności gospodarczej wskutek pandemii koronawirusa i spadku popytu na pracę. Z drugiej strony zakładamy, że działania publiczne nakierowane na ograniczenie likwidacji miejsc pracy, póki co są skuteczne i o ile pogarszają statystyki dot. przeciętnego zatrudnienia (gł. poprzez ograniczenie wymiaru etaty pracowników) to nie przekładają się na silniejszą skalę zwolnień i gwałtowny wzrost bezrobocia.

Kalendarz publikacji danych i wydarzeń – bieżący tydzień

poniedziałek 22 czerwca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
16:00	EMU	Indeks nastrojów konsumentów, czerwiec	-18,8 pkt.	-15,0 pkt.	-
16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, maj	4,33 mln	4,15 mln	-
wtorek 23 czerwca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
09:30	DE	Indeks koniunkt. PMI – przemysł, czerwiec (wst.)	36,6 pkt.	41,0 pkt.	-
09:30	DE	Indeks koniunktury PMI – usługi, czerwiec (wst.)	32,6 pkt.	41,2 pkt.	-
10:00	EMU	Indeks koniunkt. PMI – przemysł, czerwiec (wst.)	39,4 pkt.	43,5 pkt.	-
10:00	EMU	Indeks koniunktury PMI – usługi, czerwiec (wst.)	30,5 pkt.	40,5 pkt.	-
10:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa, maj	-0,9% r/r	2,3% r/r	2,3% r/r
16:00	US	Sprzedaż domów na rynku pierwotnym, maj	623 tys.	630 tys.	-
środa 24 czerwca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
10:00	PL	Stopa bezrobocia, maj	5,8%	6,1%	6,1%
10:00	DE	Indeks koniunktury Ifo, czerwiec	79,5 pkt.	85,0 pkt.	-
czwartek 25 czerwca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 20.06	1542 tys.	1325 tys.	-
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe, maj	-17,7% r/r	12,0% r/r	-
14:30	US	PKB, I kw.	-5,0% kw/kw anual. (wst.)	-5,0% kw/kw anual.	-
piątek 26 czerwca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
14:30	US	Dochody gospodarstw domowych, maj	10,5% m/m	-5,8% m/m	-
14:30	US	Wydatki gospodarstw domowych, maj	-13,6% m/m	8,7% m/m	-
14:30	US	Wskaźnik inflacji PCE, maj	0,5% r/r	0,5% r/r	-
14:30	US	Wskaźnik inflacji bazowej PCE, maj	1,0% r/r	0,9% r/r	-
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów U. Michigan, czerwiec (ost.)	78,9 pkt. (wst.)	78,9 pkt.	-

* mediana ankiety Parkietu dla danych krajowych

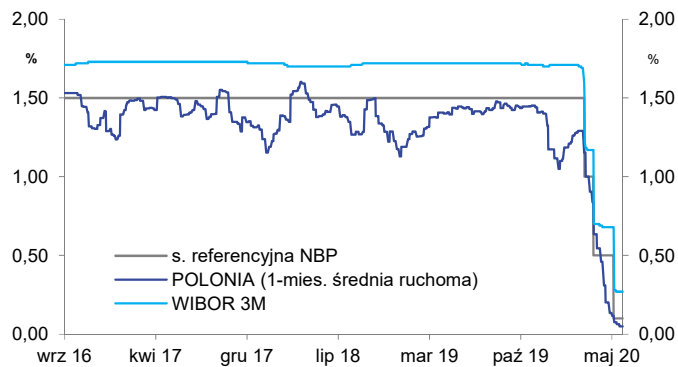
Kalendarz publikacji danych i wydarzeń – czerwiec

wskaźnik / wydarzenie		za okres	data	poprzednie dane	realizacja	prognoza BOŚ
Indeks koniunktury PMI – przemysł	PL	maj	1.06	31,9 pkt.	40,6 pkt.	
Wskaźnik inflacji CPI (ost.)	PL	maj	15.06	2,9% r/r (wst.)	2,9% r/r	
Saldo w obrotach bieżących	PL	kwiecień	15.06	2438 mln EUR	1163 mln EUR	
Wskaźnik inflacji bazowej	PL	maj	16.06	3,6% r/r	3,8% r/r	
Posiedzenie RPP	PL	czerwiec	16.06	0,1%	0,1%	
Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	PL	maj	18.06	-2,1% r/r	-3,2% r/r	
Wynagrodzenia w przedsiębiorstwach	PL	maj	18.06	1,9% r/r	1,2% r/r	
Produkcja przemysłowa	PL	maj	19.06	-24,6% r/r	-17,0% r/r	
Wskaźnik PPI	PL	maj	19.06	-1,3% r/r	-1,5% r/r	
Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	PL	maj	22.06	-22,9% r/r	-7,7% r/r	
Produkcja budowlano-montażowa	PL	maj	23.06	-0,9% r/r		2,3% r/r
Stopa bezrobocia	PL	maj	24.06	5,8%		6,1%
Wskaźnik inflacji CPI (wst.)	PL	czerwiec	30.06	2,9% r/r		-

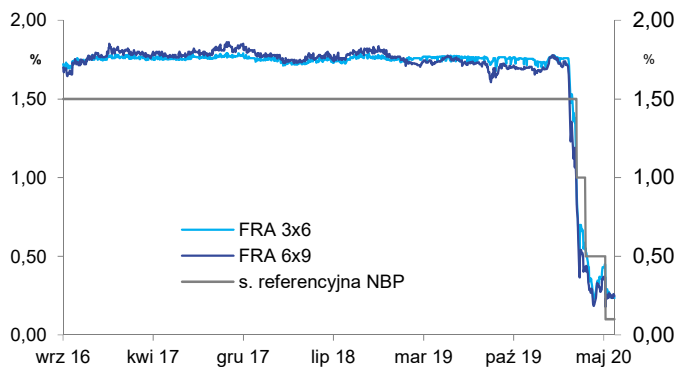
wskaźnik / wydarzenie		za okres	data	poprzednie dane	realizacja	prognoza rynkowa
Indeks koniunktury PMI Caixin – przemysł	CHN	maj	1.06	49,4 pkt.	50,7 pkt.	
Indeks koniunktury ISM – przemysł	US	maj	1.06	41,5 pkt.	43,1 pkt.	
Indeks koniunktury PMI Caixin – usługi	CHN	maj	3.06	44,0 pkt.	55,0 pkt.	
Indeks koniunktury ISM – usługi	US	maj	3.06	41,8 pkt.	45,4 pkt.	
Posiedzenie EBC	EMU	czerwiec	4.06	-0,5% / 0,0%	-0,5% / 0,0%	
Zmiana zatrudnienia w gospodarce	US	maj	5.06	-20,5 mln	+2,5 mln	
Stopa bezrobocia	US	maj	5.06	14,7%	13,3%	
Posiedzenie FOMC	US	czerwiec	10.06	0,0%-0,25%	0,0%-0,25%	
Produkcja przemysłowa	CHN	maj	14.06	3,9% r/r	4,4% r/r	
Indeks koniunktury PMI – przemysł (wst.)	EMU	czerwiec	24.06	39,4 pkt.		43,5 pkt.
Indeks koniunktury PMI – usługi (wst.)	EMU	czerwiec	24.06	30,5 pkt.		40,5 pkt.
Wskaźnik inflacji bazowej PCE	US	maj	26.06	0,5% r/r		0,5% r/r
Indeks koniunktury PMI NBS – przemysł	CHN	czerwiec	30.06	50,8 pkt.		-
Indeks koniunktury PMI NBS – usługi	CHN	czerwiec	30.06	53,2 pkt.		-
Wskaźnik inflacji bazowej HICP (wst.)	EMU	czerwiec	30.06	0,9% r/r		-

Rynki finansowe

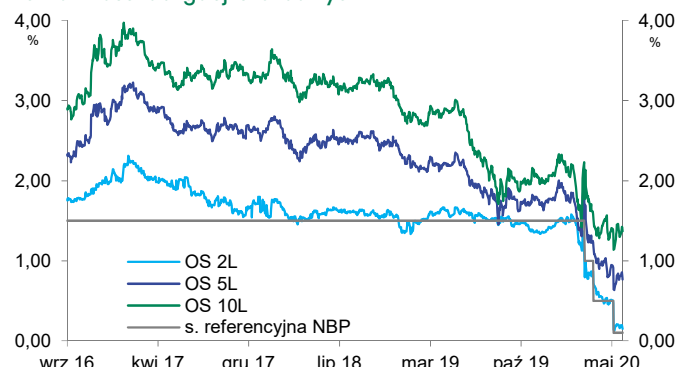
Krajowe stopy procentowe



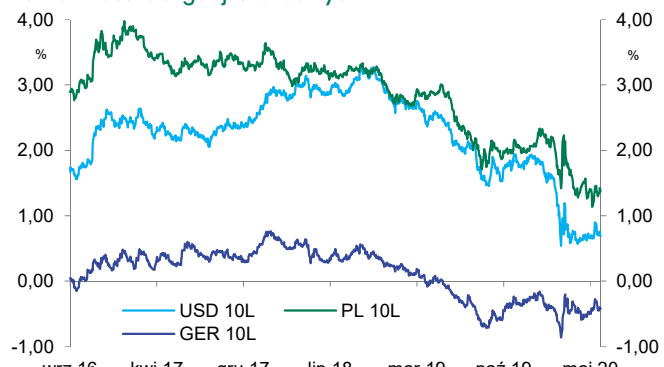
Oczekiwania rynkowe dot. stóp procentowych



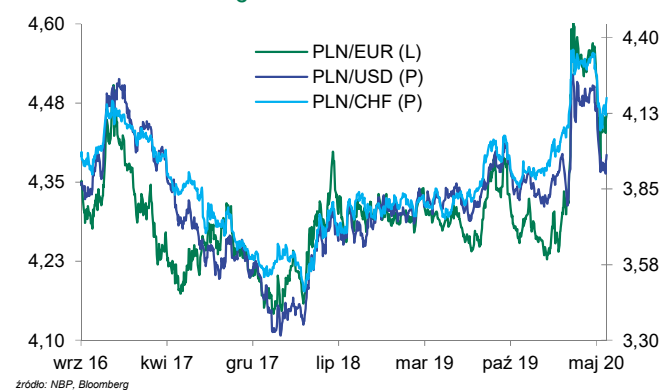
Rentowności obligacji skarbowych



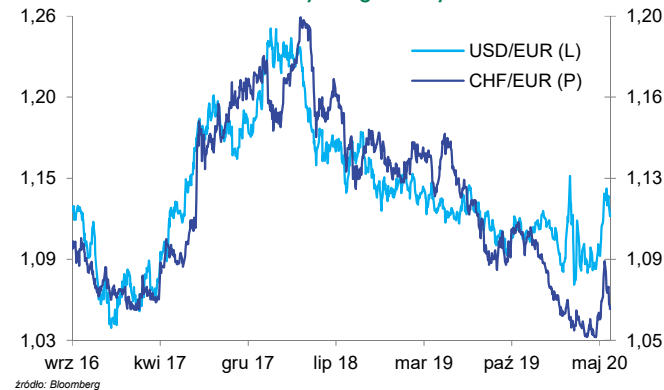
Rentowności obligacji skarbowych



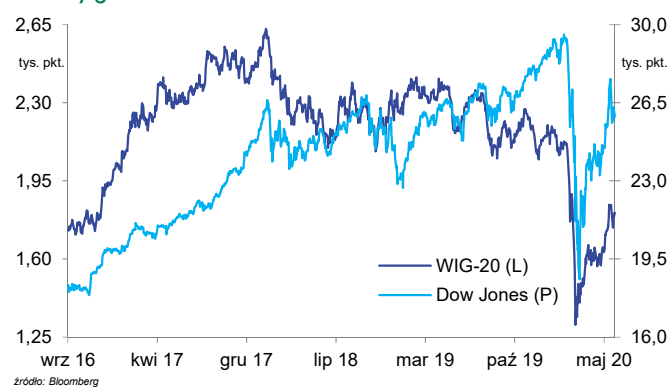
Notowania kursu złotego



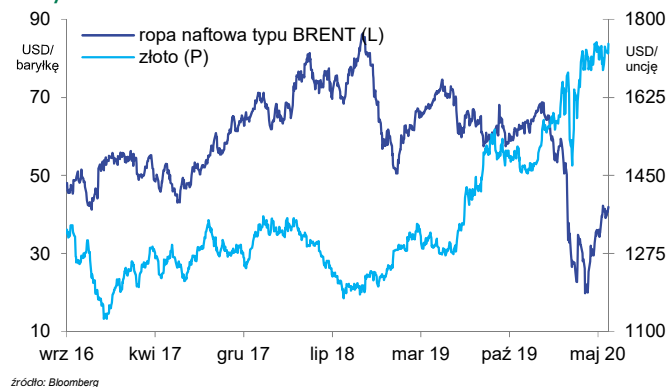
Notowania kursów walut na rynku globalnym



Indeksy giełtowe

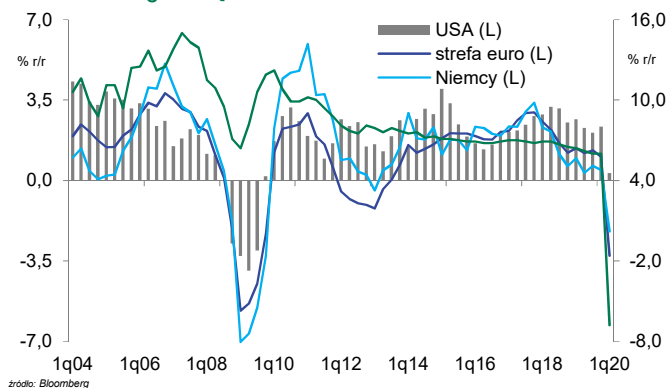


Ceny surowców

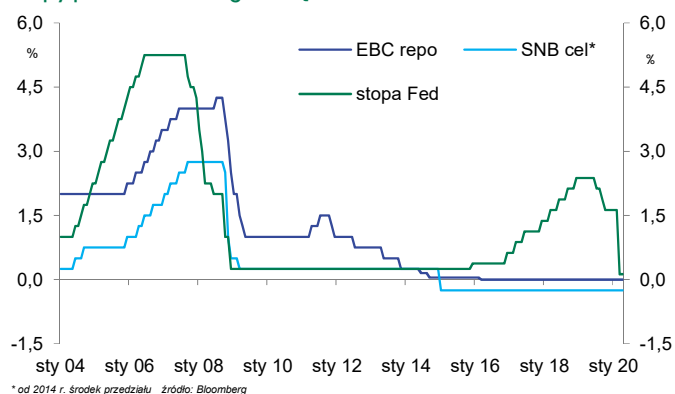


Sfera realna

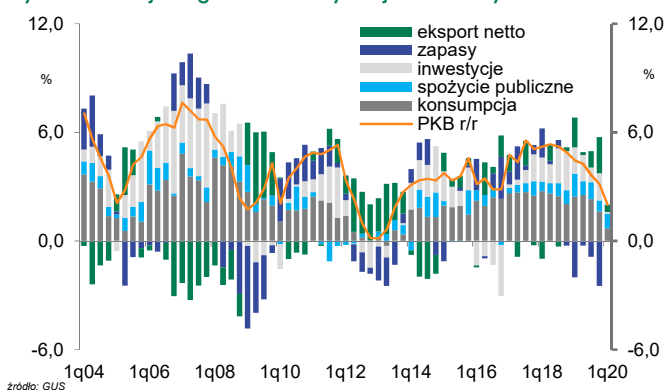
Wzrost PKB za granicą



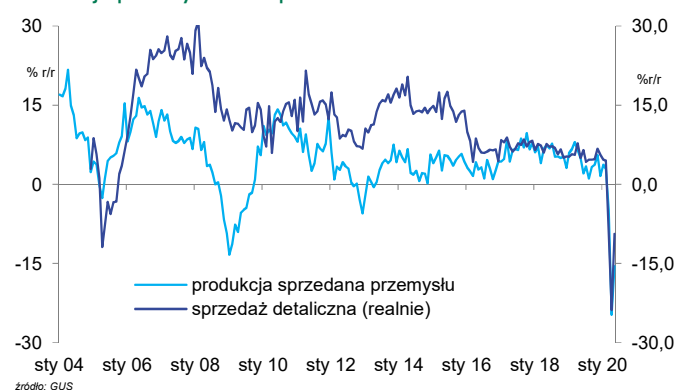
Stopy procentowe za granicą



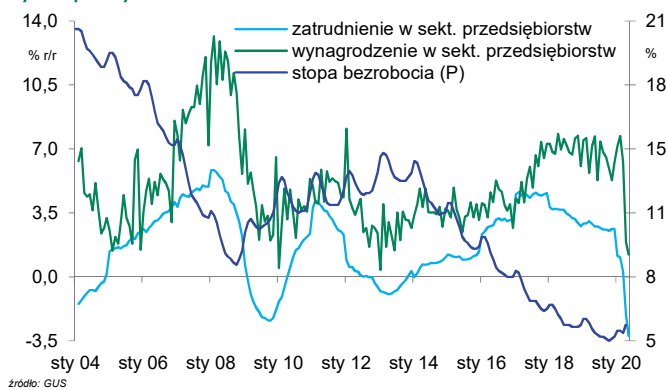
Dynamika krajowego PKB i kontrybucja składowych



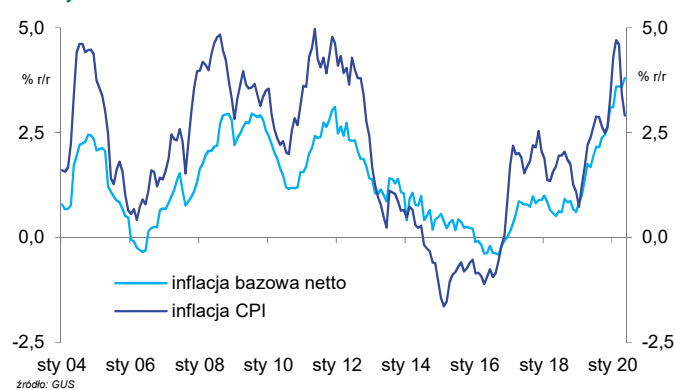
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



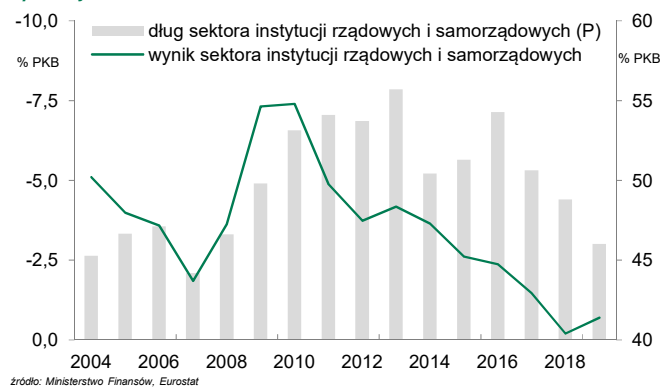
Rynek pracy



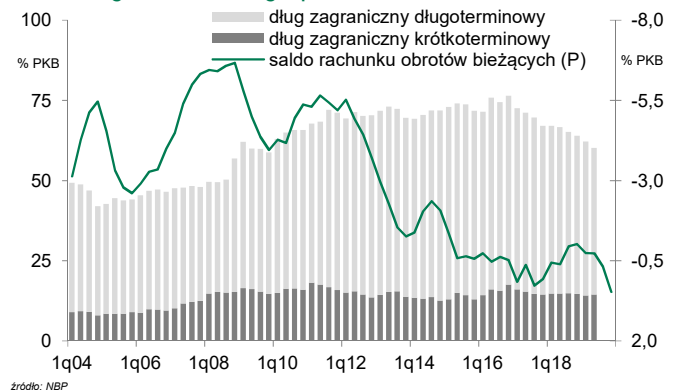
Inflacja



Sytuacja fiskalna



Równowaga zewnętrzna gospodarki



Prognoza wskaźników finansowych

wskaźnik		31.05.2020	12.06.2020	19.06.2020	31.07.2020	31.08.2020	30.09.2020
Stopa lombardowa NBP	%	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Stopa referencyjna NBP	%	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Stopa depozytowa NBP	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
WIBOR 3M	%	0,28	0,27	0,27	0,28	0,28	0,28
Obligacje skarbowe 2L	%	0,16	0,16	0,15	0,30	0,35	0,40
Obligacje skarbowe 5L	%	0,72	0,80	0,77	0,80	0,85	0,90
Obligacje skarbowe 10L	%	1,11	1,30	1,37	1,40	1,45	1,50
PLN/EUR	PLN	4,45	4,45	4,46	4,45	4,45	4,40
PLN/USD	PLN	4,00	3,93	3,97	3,99	3,99	3,95
PLN/CHF	PLN	4,16	4,15	4,18	4,16	4,16	4,11
USD/EUR	USD	1,11	1,13	1,12	1,12	1,12	1,12
Stopa Fed	%	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
LIBOR USD 3M	%	-	-	-	0,35	0,35	0,35
Stopa repo EBC	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EURIBOR 3M	%	-	-	-	-0,35	-0,35	-0,35
LIBOR CHF 3M	%	-	-	-	-0,75	-0,75	-0,75
Obligacje skarbowe USD 10L	%	0,65	0,70	0,69	0,85	0,90	0,95
Obligacje skarbowe GER 10L	%	-0,45	-0,44	-0,42	-0,45	-0,45	-0,45

źródła danych historycznych: NBP, Bloomberg

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiejkolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.