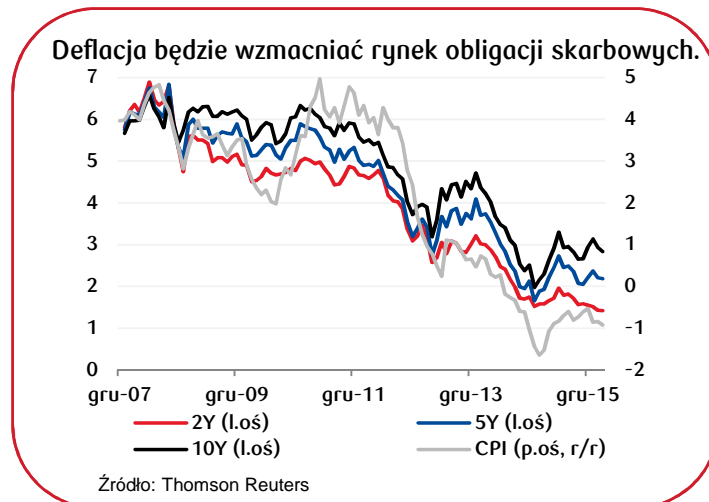
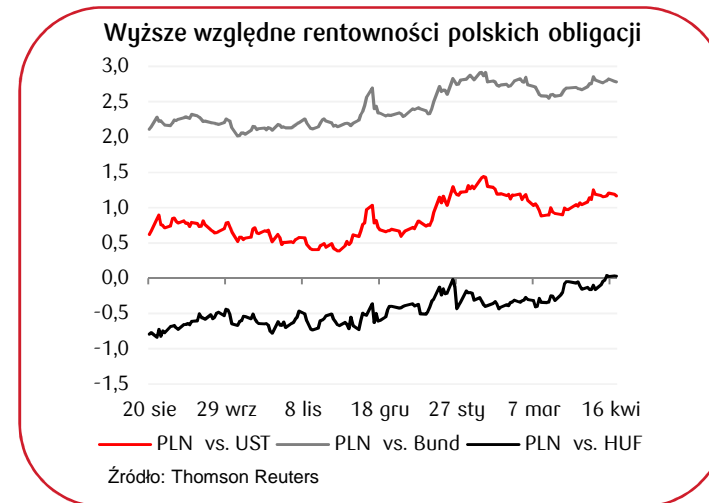
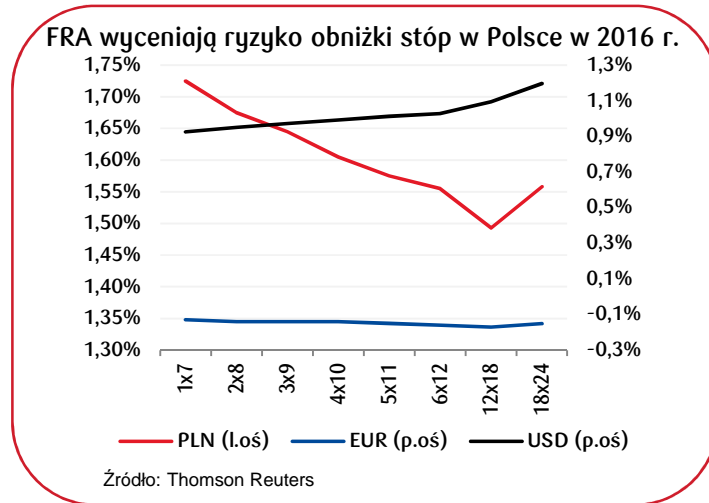


Perspektywy dla rynków finansowych

Rynek stopy procentowej

Prognozujemy wzrost rentowności obligacji na dłuższym końcu krzywej w 2016 r.



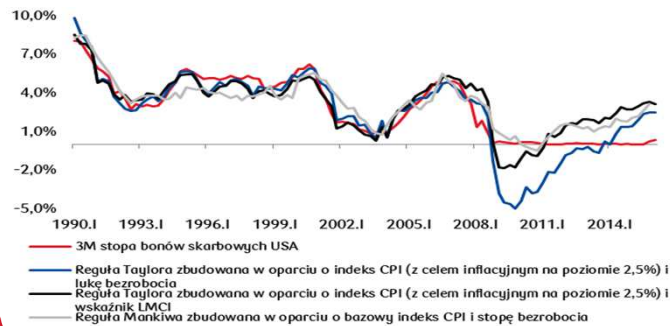
- Oczekujemy, że na koniec 2016 r. rentowności obligacji skarbowych 2-letnich wyniosą 1,60%, 5-letnich 2,45%, a 10-letnich 3,10%.
- Wśród czynników krajowych za wzrostem rentowności przemawiać będą: rosnące potrzeby pożyczkowe, perspektywa szybszego wzrostu gospodarczego, a także obawy o sytuację finansów publicznych.
- W Stanach Zjednoczonych należy spodziewać się kolejnej podwyżki stóp procentowych, co będzie negatywnie wpływało na rynki wschodzące. Te obawy łagodzić będzie częściowo EBC, który zapewne będzie zmuszony do dalszego poluzowania polityki pieniężnej.

Rynek walutowy – EUR/USD i EUR/PLN

Na koniec II kwartału roku zakładamy kurs EUR/USD = 1,09, a EUR/PLN = 4,37.

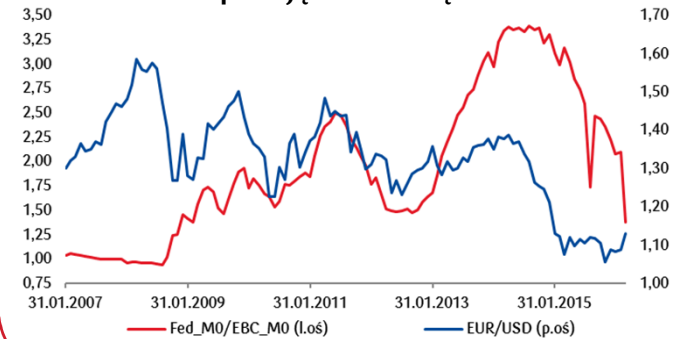
Na koniec 2016 roku zakładamy kurs EUR/USD = 1,02, a EUR/PLN = 4,40.

Wyjście teoretycznej stopy procentowej USA powyżej stopy rynkowej sprzyja podwyżkom stóp w USA w 2016 roku.



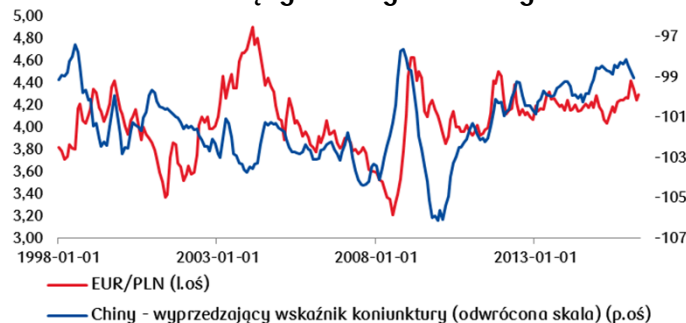
Źródło: Thomson Reuters, CBO, Fed, PKO Bank Polski

EUR/USD już dawno zdyskontował zaplanowaną do końca marca 2017 roku ekspansję ilościową EBC.



Źródło: Thomson Reuters, PKO Bank Polski

Słabnąca koniunktura w Chinach wywiera presję na osłabianie walut rynków wschodzących w tym i złotego.



Źródło: Thomson Reuters, PKO Bank Polski

- Zaplanowana do końca marca 2017 roku ekspansja ilościowa EBC została już zdyskontowana przez eurodolara. Podwyżki stóp procentowych w czerwcu i grudniu będą sprzyjać aprecjacji dolara wobec euro.
- Spowolnienie w Chinach będzie w dalszym ciągu negatywnie oddziaływać na złotego oraz ograniczać pozytywne dla niego efekty dalszego luzowania polityki monetarnej w strefie euro. Oczekiwania na podwyżki stóp w USA będą dodatkowo tworzyć negatywny klimat inwestycyjny względem walut rynków wschodzących, w tym wobec złotego.