

Codziennik – Powiew optymizmu znów krótkotrwały

12 czerwca 2012

- **Optymizm związany z pomocą dla Hiszpanii szybko opadł**
- **Złoty słabszy w wyniku schłodzenia nastrojów, euro wytraca zyski z początku tygodnia**
- **Krajowe obligacje nieco słabiej przy śladowych obrotach**
- **Dziś ceny importu w USA, wieczorem mecz Polska-Rosja**

Tylko na samym początku wczorajszej sesji na globalnym rynku utrzymał się bardzo dobry nastrój, jaki po weekendzie pojawił się dzięki wiadomości o zgodzie Eurogrupy na udzielenie pomocy dla hiszpańskich banków. W kolejnych godzinach wiara inwestorów w to, że pożyczka w wysokości 100 mld € pomoże rozwiązać kryzys w strefie euro wyraźnie opadała. Poza tym, w dalszym ciągu nie wiadomo skąd będą pochodziły pieniądze i na jakich warunkach zostaną pożyczone. Dodatkowo, w trakcie dnia pojawiła się wypowiedź ministra finansów Cypru, który powiedział, że jego kraj nie wyklucza zgłoszenia prośby o finansowe wsparcie, nie tylko dla sektora bankowego. Już wcześniej w trakcie dnia europejskie indeksy giełdowe wytracały zyski z początku sesji, a euro stopniowo traciło do dolara. Rentowności hiszpańskich obligacji po spadku do ok. 6% na początku dnia, wzrosły do niemal 6,5% po południu. Sesje w USA i w Azji przebiegły pod znakiem wyraźnych spadków cen akcji, ponieważ obawy o to, że pomoc dla Hiszpanii nie powstrzyma kryzysu w Europie zaczęły się pogłębiać. Dziś rano Fitch ogłosił obniżkę ratingu dla dwóch hiszpańskich banków.

Kurs EURUSD spadał stopniowo przez większą część dnia w wyniku schłodzenia optymizmu związanego z pomocą dla hiszpańskich banków. Kurs osiągnął niemal 1,252, ale wraz z rozpoczęciem sesji w USA trend ten był kontynuowany. Na koniec krajowej sesji EURUSD był blisko 1,25, co oznacza, że luka z jaką rozpoczęły się notowania w czasie sesji w Azji została domknięta. W nocy dolar dalej zyskiwał i kurs osiągnął 1,245. Dziś rano waha się blisko 1,248. Podobnie jak wczoraj, kalendarz publikacji danych makro jest ubogi i należy oczekiwać, że uwaga inwestorów skupi się ponownie na kwestii Hiszpanii i pomocy dla jej banków. Widać, że obiecana kwota 100 mld € nie starczyła na zbyt długo, by uspokoić rynki. Dodatkowo, perspektywa weekendowych wyborów w Grecji będzie ograniczała potencjał do umocnienia euro.

Kursy EURPLN oraz USDPLN wzrosły na początku sesji w wyniku ograniczenia poziomu optymizmu utrzymującego się na globalnym rynku. W konsekwencji, na koniec dnia kurs EURPLN znajdował się nieco powyżej 4,30, a USDPLN przekroczył 3,44. W nocy, wraz z dalszym schładzaniem nastrojów, złoty dalej tracił. EURPLN wzrósł do 4,36, a dziś rano oscyluje blisko 4,33. Sytuacja na rynku zmienia się dynamicznie i wydaje się, że fazy aprecjacji złotego będą w najbliższych dniach tylko chwilowe, szczególnie, że przed nami wybory parlamentarne w Grecji. Ważne poziomy na dziś dla EURPLN to 4,30 i 4,38.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji wzrosły nieznacznie w wyniku stopniowego pogarszania się globalnych nastrojów. Zmianom towarzyszyła jednak śladowa aktywność inwestorów. Na rynku IRS i FRA także zmiany były niewielkie.

Ministerstwo Finansów uplasowało 10-letnie obligacje denominowane w euro o wartości 1,5 mld €. Obligacje te zostały wycenione na poziomie 195pb powyżej interpolowanej stopy swap. Była to trzecia w tym roku emisja na rynku euro; w styczniu sprzedano 750 mln € w ponownym otwarciu emisji obligacji zapadających w 2017 r., a w marcu uplasowano obligacje imienne o wartości 527 mln €. Emisja ta kończy tegoroczne finansowanie potrzeb walutowych. Niemniej, nie można wykluczyć, że MF ponownie pojawi się na rynku zagranicznym i wówczas emisje te będą już finansowały potrzeby pożyczkowe na 2013 r. Po wczorajszej emisji realizacja tegorocznych potrzeb pożyczkowych wynosi około 73%.

Członek RPP, Adam Glapiński, powiedział wczoraj w Bloombergu, że „podwyżka [stóp] w lipcu wydaje mi się bardzo prawdopodobna”. Jego zdaniem, czynniki, które były brane pod uwagę przy podwyżce o 25 pb w maju nadal są bowiem aktualne. Była to pierwsza wypowiedź członka RPP po czerwcowym posiedzeniu. Fakt, że w tym miesiącu RPP nie zmieniła stóp sugeruje jednak, że Glapiński jest ze swoim bezwarunkowym stanowiskiem w mniejszości. Elżbieta Chojna-Duch powiedziała dziś rano w PAP, że spowolnienie wzrostu gospodarczego stało się faktem i w jej ocenie jest to ważny argument, który Rada będzie brała pod uwagę w czasie lipcowego posiedzenia. Odnosząc się do danych inflacyjnych Chojna-Duch powiedziała, że pomimo obniżenia się tempa wzrostu PKB inflacja utrzymuje się na podwyższonym poziomie, wyższym niż zakładały to poprzednie projekcje. Natomiast główne czynniki decydujące o wysokości wskaźnika inflacji w Polsce pozostają jednak poza obszarem bezpośredniego oddziaływania polityki pieniężnej. Wcześniejsze wypowiedzi innych członków Rady oraz komunikat po ostatnim posiedzeniu wskazują, że ważna dla kolejnych decyzji będzie nowa projekcja inflacji NBP (którą RPP będzie miała do dyspozycji w lipcu).

Dziś o 20:45 Polska rozegra drugi mecz na EURO, tym razem z Rosją. Wbrew sugestiom, że będzie to mecz o wszystko, to uważamy, że nawet porażka nie pozbawi naszej drużyny szans na awans do ćwierćfinału. Ważny będzie rezultat drugiego meczu, w którym lepiej, żeby górą byli Czesi.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 586 83 63

22 586 83 33

22 586 83 41

22 586 83 42

22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

61 856 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2487	CADPLN	3,3669
USDPLN	3,4686	DKKPLN	0,5827
EURPLN	4,3315	NOKPLN	0,5747
CHFPLN	3,6071	SEKPLN	0,4888
JPYPLN*	4,3575	CZKPLN	0,1692
GBPPLN	5,3678	HUFPLN*	1,4588

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 11.06.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2535	4,3017	4,2673	4,3025	4,2922
USDPLN	3,3605	3,4333	3,3762	3,4395	3,4072
EURUSD	1,2522	1,2646	1,2639	1,2511	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,76	2	14.03	4,535
PS0417 (5L)	4,90	1	19.04	5,004
DS1021 (10L)	5,29	1	10.05	5,349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,13	1	0,53	-1	0,88	1
2L	4,92	1	0,57	-1	0,88	1
3L	4,82	0	0,66	1	0,96	1
4L	4,80	0	0,82	1	1,11	2
5L	4,79	0	1,01	2	1,26	1
8L	4,83	0	1,54	5	1,63	1
10L	4,82	1	1,80	5	1,80	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,89	-1
T/N	4,89	-1
SW	4,83	-1
2W	4,85	-1
1M	4,91	-1
3M	5,12	0
6M	5,14	0
9M	5,14	-1
1Y	5,14	-1

Stawki FRA (Mid)

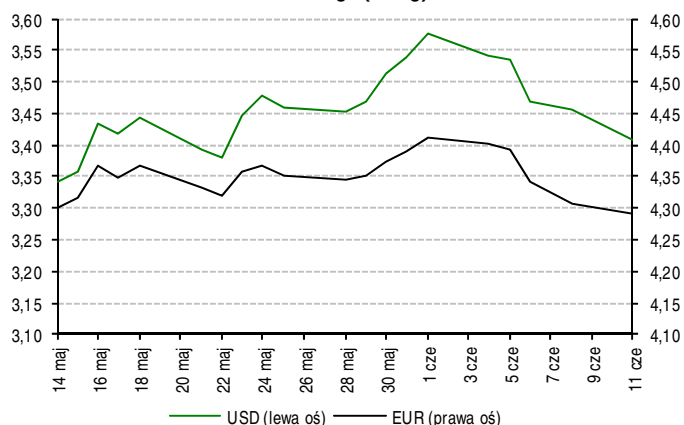
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,93	-4
1x4	5,14	-1
3x6	5,15	2
6x9	5,05	1
9x12	4,89	2
3x9	5,15	2
6x12	5,04	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	244,7	-6	3,96	-3
Czechy	139,7	-1	1,85	4
Węgry	574,6	-8	7,22	3
Grecja	37030,5	0	27,29	-32
Hiszpania	588,1	6	5,09	14
Włochy	549,0	8	4,66	16
Portugalia	1096,0	-48	9,46	-60
Irlandia	676,5	-10	6,03	-7
Niemcy	105,8	0	--	--

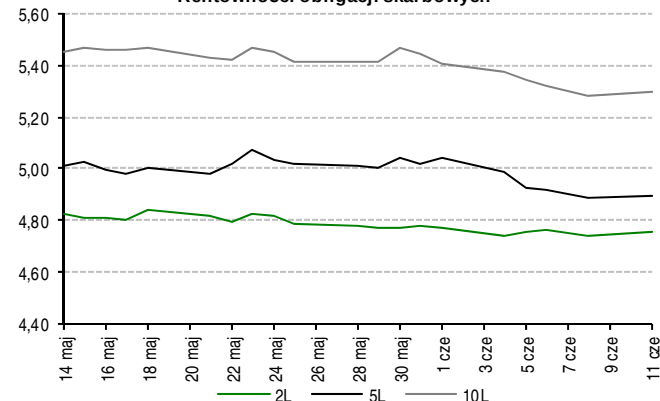
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



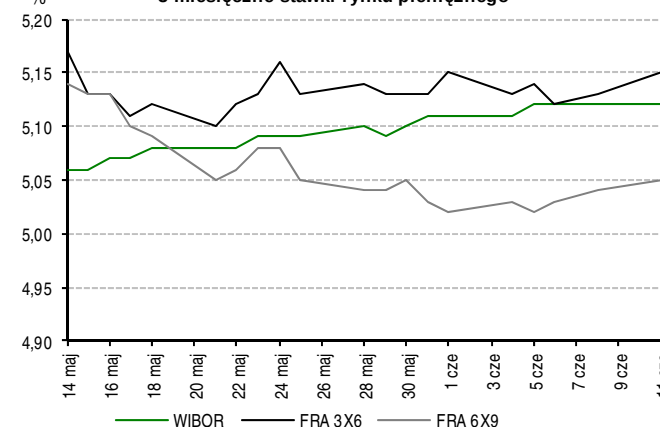
USD (lewa oś) EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



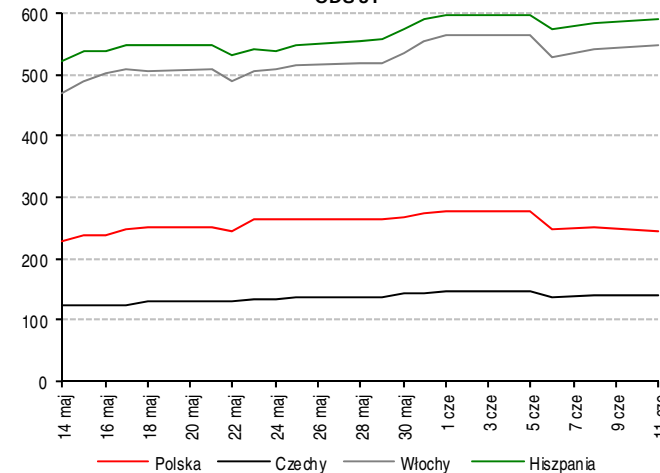
2L 5L 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



WIBOR FRA 3x6 FRA 6x9

CDS 5Y



Polska Czechy Włochy Hiszpania

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (8 czerwca)								
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-1,2	-	-1,7	0,8
14:30	US	Bilans handlowy	IV	mld \$	-49,9	-	-50,1	-52,6
18:00	PL	Mecz Otwarcia ME 2012 Polska – Grecja			1:0**	2:0	1:1	-
20:45	PL	Mecz ME Rosja – Czechy			2:1**	1:1	4:1	-
PONIEDZIAŁEK (11 czerwca)								
18:00	UA	Mecz EURO2012 Francja – Anglia				1:2	1:1	
20:45	UA	Mecz EURO2012 Ukraina – Szwecja				0:0	2:1	
WTOREK (12 czerwca)								
14:30	US	Ceny importu	V	% m/m	-1,0	-		-0,5
18:00	PL	Mecz EURO2012 Grecja – Czechy			1:2	0:0		-
20:45	PL	Mecz EURO2012 Polska – Rosja			1:2	0:0		-
ŚRODA (13 czerwca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-2,3	-		-2,2
14:00	PL	CPI	V	% r/r	3,9	3,7		4,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	V	% m/m	0,2	-		0,1
18:00	UA	Mecz EURO2012 Dania – Portugalia			-	0:1		-
20:45	UA	Mecz EURO2012 Holandia – Niemcy			-	1:1		-
CZWARTEK (14 czerwca)								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	2,4	-		2,4
14:00	PL	Podaż pieniądza	V	% r/r	10,2	10,3		10,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		377
14:30	US	Bazowy CPI	V	% m/m	0,2	-		0,2
18:00	PL	Mecz EURO2012 Włochy – Chorwacja			-	2:1		-
20:45	PL	Mecz EURO2012 Hiszpania – Irlandia			-	3:0		-
PIĄTEK (15 czerwca)								
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	12 011	11 895		12 903
14:00	PL	Import	IV	mln €	12 711	12 681		13 302
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	-924	-1 048		-228
14:30	US	Indeks NY Fed	VI	pkt	15,0	-		17,09
15:15	US	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,3	-		1,1
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	V	%	79,2	-		79,2
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	VI	pkt	-	-		79,3
18:00	UA	Mecz EURO2012 Szwecja – Anglia			-	1:2		-
20:45	UA	Mecz EURO2012 Ukraina – Francja			-	1:3		-

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** Konsensus z ankiety Programu 3 Polskiego Radia

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.