

Codziennik – 8:2 za podwyżką w maju

28 czerwca 2012

- **Mieszane nastroje dzień przed szczytem UE, rentowności hiszpańskich 10-latek znowu blisko 7%**
- **Kurs EURPLN nadal w konsolidacji, czeka na impuls z Brukseli**
- **Krajowe obligacje nieco w dół przy niskich obrotach, rynek stopy procentowej czeka na posiedzenie RPP**
- **Tylko dwoje członków RPP przeciw podwyżce w maju**
- **Dzisiaj początek szczytu UE, finałny PKB w USA za I kw. i aukcja włoskich obligacji**

Środowa sesja była kolejną, w trakcie której utrzymywała się niepewność związana z wynikiem, jakim zakończy się szczyt UE, który rozpoczyna się oficjalnie dziś w Brukseli. Kanclerz Niemiec swoją zdecydowaną deklaracją we wtorek, że „za jej życia nie dojdzie do uwspólnotowienia zadłużenia państw strefy euro”, którą powtórzyła również wczoraj, spowodowała, że nadzieje na to, że liderzy UE w najbliższych dniach podejmą przełomowe decyzje wyraźnie spadły. Znalazło to odzwierciedlenie w notowaniach rynkowych – euro osłabiało się w stosunku do dolara, a rentowności 10-letnich hiszpańskich i włoskich obligacji dalej rosły odpowiednio do 6,94% i 6,22%. Bardzo pozytywną niespodziankę sprawiły natomiast dane z USA (zamówienia na dobra trwałe, sprzedaż domów), a w nocy również dane z Japonii (sprzedaż detaliczna). Dzięki tym publikacjom giełdy w USA i w Azji zanotowały wzrosty.

Wczorajsze, robocze spotkanie prezydenta Francji i kanclerz Niemiec nie przyniosło żadnych nowych ustaleń, oprócz zapewnienia, że pragną pogłębienia europejskiej unii monetarnej. Merkel wyraziła nadzieję, iż przywódcy europejscy przyjmą pakiet stymulujący wzrost wart 130 mld €.

Kurs EURUSD spadał, najpierw tylko nieznacznie, ale wraz z wyraźniejszym zarysowaniem się wzrostowej tendencji rentowności obligacji Hiszpanii oraz Włoch deprecjacja euro stała się wyraźniejsza. W rezultacie, EURUSD osiągnął na chwilę niemal 1,245 i na koniec dnia był tylko nieco powyżej tego poziomu. W trakcie sesji w USA i Azji euro wyraźnie zyskiwało do dolara, wspólną walutę wspierała poprawa nastrojów związana z publikacją dobrych danych za oceanem. Dziś rano EURUSD jest nieco powyżej 1,25, ale utrzymuje się w trwającej od początku tygodnia konsolidacji. Dziś istotne mogą być wyniki włoskich obligacji i komentarze ze szczytu UE.

Kursy EURPLN oraz USDPLN od samego początku sesji poruszały się w trendzie lekko wzrostowym w wyniku spadającego EURUSD. W konsekwencji, EURPLN osiągnął tymczasowo niemal 4,26, a USDPLN pokonał 3,415. Znacznie lepsze od oczekiwań dane z USA miały korzystny wpływ na notowania złotego, ale spadek EURPLN poniżej poziomu z otwarcia był tylko chwilowy. Kurs USDPLN zakończył dzień blisko sesyjnego maksimum. Pomimo tego, że złoty nie pozostał wczoraj obojętny na dalsze pogorszenie

nastroju, to w notowaniach do euro nie zaszły przełomowe zmiany. Nocne wzrosty EURUSD wsparły złotego w stosunku do dolara (USDPLN jest dziś poniżej 3,39). Z kolei od wtorkowej sesji zakres wahań EURPLN uległ dalszemu zawężeniu, do zaledwie ok. dwóch groszy (4,24-4,26) i ewidentnie widać, że rynek czeka na sygnał, który zainicjowałby większy ruch.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji ze środka i długiego końca krzywej zanotowały wzrosty, co można wiązać m.in. z wczorajszą aukcją obligacji drogowych BGK. Obligacje IDS1022 spotkały się z dużym zainteresowaniem krajowych inwestorów, którzy na aukcji zgłosili popyt na poziomie ok 7,9 mld zł. BGK sprzedało papiery za ok 3,5 mld zł na aukcji standardowej i kolejne 0,2 mld zł na przetargu uzupełniającym, przy rentowości na poziomie 5,58% (co oznaczało spread prawie 40pb powyżej rentowności rządowych papierów o zbliżonym terminie do wykupu). Po wynikach aukcji BGK potwierdził, że wczorajszy przetarg był jedynym, jaki bank planuje w tym roku. Na rynku FRA ponownie nie zaszły zmiany; widać, że zaczyna dominować nastrój wyczekiwania na zbliżające się posiedzenie RPP.

Wg opublikowanych dziś rano wyników, w maju za podwyżką stóp procentowych o 25pb głosowało 8 członków RPP; przeciwni decyzji byli jedynie Elżbieta Chojna-Duch i Andrzej Bratkowski (a więc ci, którzy ostatnio wspominali o ewentualnej obniżce stóp). Fakt, że opinie wymienionej dwójki były w ostatnich miesiącach rozbieżne z decyzjami większości w Radzie może nieco złagodzić skalę wycenianych przez rynek obniżek stóp procentowych w horyzoncie najbliższych 2-3 kwartałów (o ile nie pojawią się głośnie wypowiedzi kolejnych członków RPP).

Wiceminister pracy Jacek Męcina powiedział, że w czerwcu można oczekiwać spadku stopy bezrobocia do 12,2-12,3%, a na koniec roku stopa bezrobocia wzrośnie do 12,6-12,7%. Jesteśmy nieco mniej optymistyczni, co do kształtowania się stopy bezrobocia na koniec roku – spodziewamy się jej wzrostu powyżej 13%.

Wg Ipsos czerwcowe badania oczekiwań inflacyjnych pokazały, że spadła liczba osób spodziewających się wzrostu inflacji w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Niemniej, wartość wskaźnika oczekiwań inflacyjnych wciąż pozostaje poniżej granicy 100 pkt, wskazując, że nadal większość osób spodziewa się wzrostu inflacji.

Bank Światowy podtrzymał wczoraj prognozę wzrostu PKB dla Polski na poziomie 2,9% w 2012 i spodziewa się, że w przyszłym roku nastąpi przyspieszenie do 3,2%. Nasze przewidywania są mniej optymistyczne, szczególnie te dotyczące 2013 r., w którym obawiamy się dalszego wyhamowania wzrostu gospodarczego (do ok. 2,5%), m.in. za sprawą mocnego ograniczenia inwestycji publicznych.

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	12517	CADPLN	3.3167
USDPLN	3.3945	DKKPLN	0.5716
EURPLN	4.2490	NOKPLN	0.5641
CHFPLN	3.5378	SEKPLN	0.4832
JPYPLN*	4.2736	CZKPLN	0.1643
GBPPLN	5.3014	HUFPLN*	14842

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 27.06.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2410	4.2577	4.2471	4.2548	4.2500
USDPLN	3.3935	3.4176	3.3994	3.4163	3.4015
EURUSD	12451	12504	12495	12460	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.66	-2	14.03	4.535
PS0417 (5L)	4.77	1	20.06	4.784
DS1021 (10L)	5.18	2	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.02	1	0.49	0	0.86	0
2L	4.73	0	0.54	0	0.85	0
3L	4.66	0	0.63	-1	0.95	1
4L	4.67	0	0.78	-1	1.11	1
5L	4.68	0	0.96	-2	1.30	2
8L	4.75	2	1.49	-2	1.75	2
10L	4.73	0	1.75	-2	1.96	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.87	1
T/N	4.87	0
SW	4.83	0
2W	4.85	0
1M	4.91	0
3M	5.13	0
6M	5.14	0
9M	5.15	0
1Y	5.15	0

Stawki FRA (Mid)

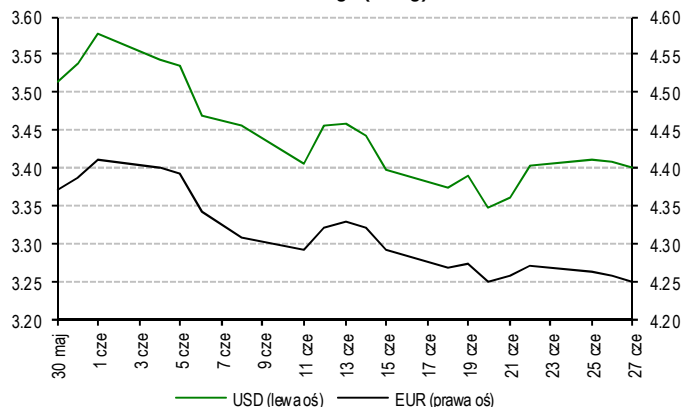
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.96	3
1x4	5.13	-1
3x6	5.09	0
6x9	4.88	0
9x12	4.66	0
3x9	5.09	-1
6X12	4.86	-2

Miary ryzyka fiskalnego

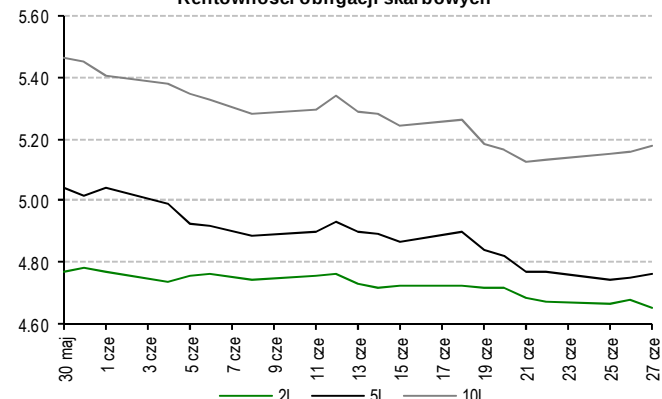
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	218.9	-1	3.63	1
Czechy	130.6	1	1.43	-6
Węgry	511.3	-11	6.57	2
Grecja	37030.5	0	25.36	-15
Hiszpania	579.6	-10	5.39	19
Włochy	529.2	-7	4.69	16
Portugalia	848.0	10	8.31	18
Irlandia	609.5	-13	5.62	-1
Niemcy	99.5	0	--	--

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

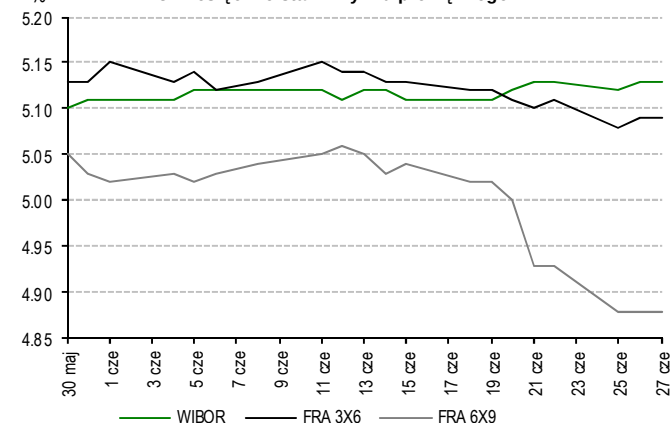
Kurs złotego (fixing)



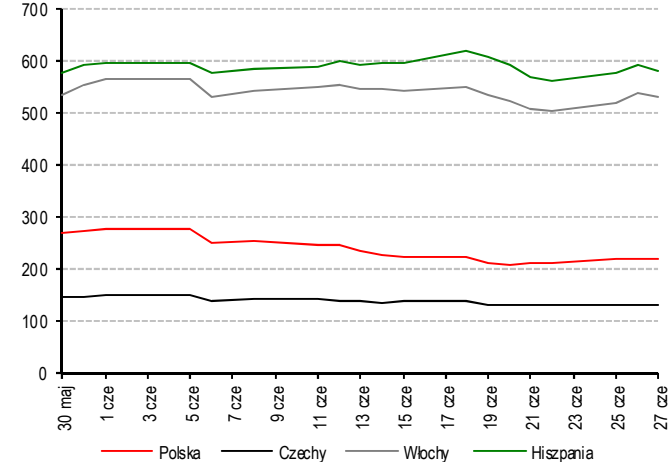
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (22 czerwca)								
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	105,9	-	105,3	106,9
20:45	PL	Mecz ćwierćfinałowy Niemcy – Grecja				2:0	4:2	
PONIEDZIAŁEK (25 czerwca)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	mln	345	-	369	343
WTOREK (26 czerwca)								
8:00	DE	Indeks GfK	VII	pkt	5,6	-	5,8	5,7
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	V	% r/r	7,3	8,1	7,7	5,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	% r/r	12,6	12,6	12,6	12,9
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IV	% m/m	0,4	-	0,7	0,7
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VI	pkt	63,5	-	62,0	64,4
ŚRODA (27 czerwca)								
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	0,4	-	1,1	-0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	1,0	-	5,9	-5,5
20:45	UA	Półfinał EURO2012 Portugalia – Hiszpania				1:2	0:0 (2:4)	
CZWARTEK (28 czerwca)								
11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	VI	pkt	-19,6	-		-19,3
14:30	US	PKB	I kw.	% kw/kw	1,9	-		3,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	385	-		387
20:45	PL	Półfinał EURO2012 Niemcy – Włochy				1:0		
PIĄTEK (29 czerwca)								
10:00	EZ	Podaż pieniądza	VI	% r/r	2,2	-		2,5
11:00	EZ	Wstępny HICP	VI	% r/r	2,3	-		2,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I kw.	mld €	-	-3,62		-4,96
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VI	% r/r	-	-		4,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,1	-		0,3
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,2	-		0,2
14:30	US	Bazowy PCE	V	% m/m	0,2	-		0,1
15:45	US	Indeks Chicago PMI	VI	pkt	53,0	-		52,7
15:55	US	Indeks Michigan	VI	pkt	77,5	-		74,1

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet

* 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.