

CODZIENNIK

23 czerwca 2014

Krajowy rynek finansowy pod presją wydarzeń politycznych

- „Afera taśmowa” wciąż osłabia złotego i polskie obligacje; nastroje globalne wspiera lepszy od oczekiwań wstępny odczyt PMI dla Chin
- Czerwcowe minutes RPP – projekcja i dane kluczowe dla ewentualnego dostosowania stóp procentowych
- Glapiński z RPP nie widzi powodów by zmieniać w lipcu nastawienie Rady
- Dzisiaj wstępne PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro

Nastrój na globalnym rynku był umiarkowanie pozytywny w trakcie ostatniej w minionym tygodniu sesji. W piątek nie opublikowano żadnych ważnych danych, więc na krajowy rynek największy wpływ miała w dalszym ciągu „afera taśmowa”. Wskazanie przez premiera Tuska i prezydenta Komorowskiego, że jedną z opcji wyjścia z tego kryzysu są wcześniejsze wybory parlamentarne miało istotne przełożenie na notowania złotego i polskie obligacje w trakcie piątkowej sesji. Krajowa waluta dość wyraźnie traciła do euro i dolara. Od poprzedniego piątku (dzień przed publikacją nagrań przez tygodnik „Wprost”) do końca minionego tygodnia, złoty był trzecią najsłabszą walutą w relacji do euro, dolara amerykańskiego, franka szwajcarskiego i funta spośród walut państw rozwijających się (tuż za turecką lirą oraz indonezyjską rupią). Polski dług też negatywnie wyróżniał się na tle Europy. Dziś odbędzie się seria konsultacji politycznych z udziałem prezydenta, przedstawicieli koalicji i opozycji, których tematem będzie próba wyjścia z kryzysu politycznego wywołanego publikacją nagrań z podsłuchów z udziałem przedstawicieli rządu (dziś kolejna publikacja tych nagrań przez tygodnik „Wprost”). Uwzględniając bieżący układ sił politycznych w Sejmie najbardziej prawdopodobnym scenariuszem rozwoju sytuacji wydaje się być głosowanie wniosku o wotum zaufania dla rządu, co wymaga zwykłej większości głosów.

Wg wstępnych wyliczeń HSBC Holdings i Markit Economics, indeks PMI określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Chin wyniósł w czerwcu 50,8 pkt. wobec 49,4 pkt. w maju. Dane te okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych (49,7 pkt.); indeks znalazł się powyżej 50 pkt. po raz pierwszy od pięciu miesięcy. Lepsze od oczekiwań dane z Chin wsparły nastroje w Europie na otwarciu sesji.

Kurs EURUSD zniwelował w piątek niemal w całości odbicie jakie odnotowano po gołębich sygnałach z FOMC. Na koniec dnia kurs był blisko 1,357 wobec nieco powyżej 1,36 na otwarciu. Wskazywaliśmy w piątek, że skala i siła ostatniego wzrostu EURUSD była niewielka i że rynek czeka na mocniejszy impuls, który nada mu kierunek. W nocy euro nieco zyskało w relacji do amerykańskiej waluty i dziś na otwarciu sesji EURUSD znajduje się nieco powyżej 1,36. Dziś poznamy wstępne czerwcowe indeksy PMI dla przemysłu Niemiec oraz strefy euro. Ostatnie dane były słabe, teraz rynek oczekuje

stabilizacji, a dla niektórych krajów nawet lekkiej poprawy. Krótkoterminowy opór dla kursu znajduje się na 1,364, podczas gdy wsparcie to 1,358.

Kursy EURPLN i USDPLN notowały dość istotne wzrosty od samego początku piątkowej sesji. Złoty był pod presją niepewności związanej z dalszym rozwojem sytuacji na polskiej scenie politycznej (ciężła możliwość wcześniejszych wyborów parlamentarnych). Deprecjację w relacji do dolara pogłębiały dodatkowo spadki EURUSD. W rezultacie, tak jak sugerowaliśmy, EURPLN testował opór na 4,15 i była to próba udana. Dopiero 4,17 zatrzymał impuls wzrostowy, choć i ten poziom był w piątek testowany. USDPLN ponownie zbliżył się do 3,07, tj. poziomu, który od ok. marca ogranicza potencjał do silniejszych wzrostów. W nocy nie zaszły istotne zmiany i na otwarciu dnia kurs EURPLN oscyluje blisko 4,16, a USDPLN znajduje się na 3,0575. Dziś krajowa waluta pozostanie pod wpływem doniesień z krajowej sceny politycznej, a także danych z europejskiej gospodarki. Istotny opór to 4,17, a następnie 4,20.

Na krajowym rynku stopy procentowej odnotowano wyraźne wzrosty IRS i rentowności obligacji. Ruch w górę generowany był przez utrzymującą się niepewność związaną z kryzysem politycznym w Polsce. W rezultacie, IRS od 2 do 10 lat wzrosły o 3-5 pb, a rentowności średnio- i długoterminowych obligacji wzrosły o ok. 10 pb. Doprowadziło to do całkiem wyraźnego wystromienia się krzywej – spread 2-10 był najwyższy od ok. połowy maja. Jak na długi weekend, obroty były dość duże. Rynek FRA jeszcze nieco ograniczył wycenianą skalę obniżek stóp, ale nadal oczekuje spadku 3-miesięcznego WIBOR-u o ok. 25 pb w horyzoncie 6-9 miesięcy.

Minutes z ostatniego posiedzenia RPP wskazały, że członkowie Rady podkreślali niepewność odnośnie perspektyw wzrostu gospodarczego i fakt niższej od marcowej projekcji ścieżki inflacji. Ostatecznie, także biorąc pod uwagę możliwe działania innych banków centralnych, RPP uznała, „że pełniejsza ocena perspektyw polityki pieniężnej i ewentualnego dostosowania poziomu stóp procentowych będzie możliwa po zapoznaniu się z napływającymi informacjami, w tym z lipcową projekcją NBP”. Tymczasem w piątek, Adam Glapiński z RPP powiedział, że nie widzi powodów, aby w jakimkolwiek kierunku zmieniać w lipcu nastawienie Rady.

W tym tygodniu ważne będą wstępne publikacje indeksów PMI dla Niemiec i strefy euro. W ostatnich miesiącach poruszały się one w trendzie spadkowym, co spowodowało wzrost obaw o ożywienie w gospodarce europejskiej. Ponadto poznamy szereg danych z USA (ostateczny PKB za I kw., dochody i wydatki konsumentów), które mogą mieć wpływ na ocenę perspektyw polityki pieniężnej Fed. W regionie poznamy wyniki posiedzeń banków centralnych Węgier i Czech, a w kraju poznamy dane za maj (sprzedaż detaliczna i bezrobocie), której jednak mogą pozostać w cieniu polityki.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona [www: skarb.bzwbk.pl](http://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 Luźniński 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

EURUSD	13609	CADPLN	2.8497
USDPLN	3.0580	DKKPLN	0.5581
EURPLN	4.1612	NOKPLN	0.4999
CHFPLN	3.4179	SEKPLN	0.4558
JPYPLN*	2.9997	CZKPLN	0.1517
GBPPLN	5.2092	HUFPLN*	13600

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

20.06.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1415	4.1700	4.1499	4.1700	4.1506
USDPLN	3.0384	3.0722	3.0455	3.0722	3.0495
EURUSD	13576	13633	13626	13576	-

Rynek stopy procentowej

20.06.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS0416 (2L)	2.57	1	7.11.13	2.983
PS0719 (5L)	3.20	7	08.05.14	3.406
DS1023 (10L)	3.65	10	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.55	1	0.29	-1	0.30	0
2L	2.63	4	0.62	1	0.33	1
3L	2.77	3	1.06	1	0.41	0
4L	2.94	3	1.46	1	0.54	0
5L	3.10	3	1.78	1	0.70	0
8L	3.42	5	2.44	0	1.23	-2
10L	3.55	4	2.71	0	1.53	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.62	-11
T/N	2.61	-8
SW	2.60	0
2W	2.60	0
1M	2.60	0
3M	2.68	0
6M	2.70	0
9M	2.72	0
1Y	2.74	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

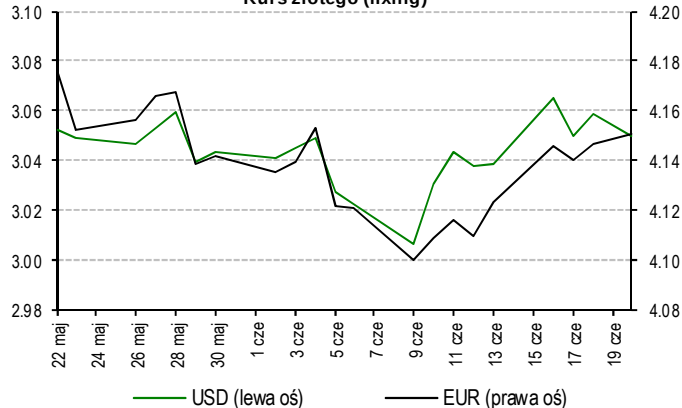
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.51	0
1x4	2.62	5
3x6	2.51	-1
6x9	2.43	1
9x12	2.43	2
3x9	2.54	0
6x12	2.44	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57.5	1	2.29	12
Czechy	45.6	-3	0.16	-2
Węgry	172.8	2	3.30	1
Grecja	37030.5	0	4.66	11
Hiszpania	68.3	1	1.40	0
Włochy	90.1	4	1.49	0
Portugalia	142.8	2	2.21	6
Irlandia	46.5	1	1.11	1
Niemcy	21.5	1	--	--

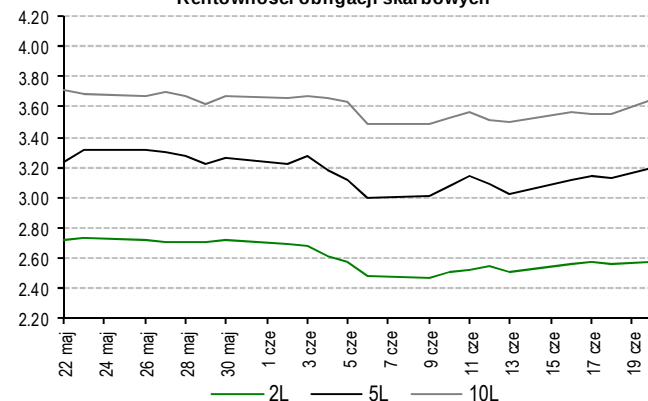
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



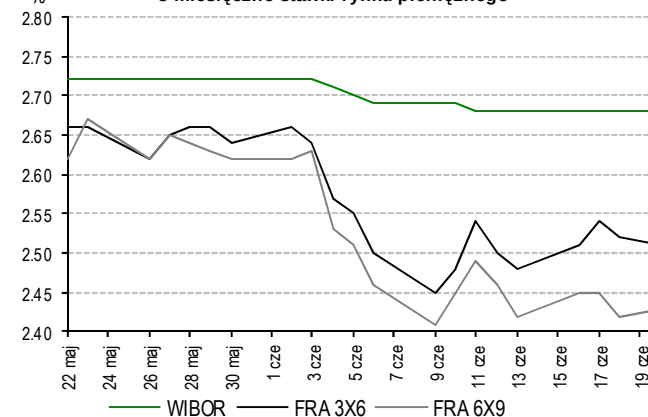
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



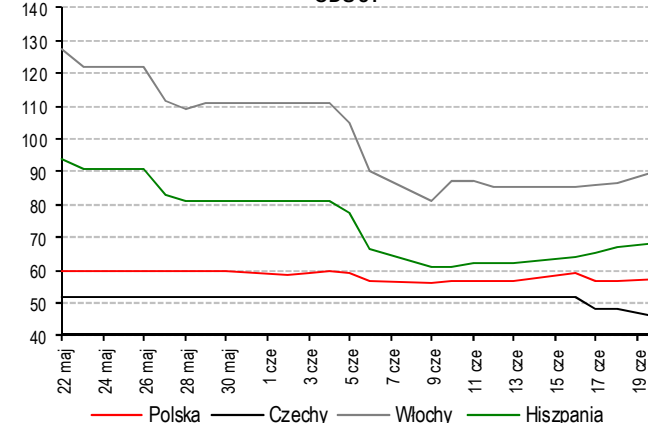
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
14:00	PL	PIĄTEK (20 czerwca) Minutes RPP	VI				
PONIEDZIAŁEK (23 czerwca)							
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	50,0	-	49,4
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	52,5	-	52,3
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	52,1	-	52,2
16:00	US	Sprzedaż domów	V	mln	4,74	-	4,65
WTOREK (24 czerwca)							
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	-	-	110,4
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	2,30	-	2,40
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VI	pkt	83,5	-	83,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	tys.	442	-	433
ŚRODA (25 czerwca)							
14:30	US	Ostateczny PKB	I kw.	%	-1,8	-	2,6
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	-0,2	-	0,6
CZWARTEK (26 czerwca)							
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	V	% r/r	6,2	5,4	8,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	% r/r	12,5	12,5	13,0
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,4	-	0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,4	-	-0,1
PIĄTEK (27 czerwca)							
15:55	US	Indeks Michigan	VI	pkt	82,0	-	81,9

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* 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 strat, 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 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, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl