

CODZIENNIK

24 czerwca 2014

Europejskie indeksy PMI poniżej oczekiwań

- **Wstępne indeksy PMI ze strefy euro rozczarowują, co pogarsza nastroj na rynkach**
- **Odreagowanie złotego i krajowych obligacji; wsparciem dla długu było umocnienie niemieckich obligacji**
- **Słowa Donalda Tuska łagodzą obawy o rozpad rządu; dziś rozmowy koalicyjne, a jutro informacja rządu w Sejmie**
- **Dzisiaj publikacja Ifo dla Niemiec, posiedzenie banku Węgier oraz szereg danych z USA**

Początek poniedziałkowej sesji przyniósł tymczasową poprawę nastroju pod wpływem dobrych danych z Chin (indeks PMI powyżej oczekiwań). Jednak niedługo potem opublikowane zostały słabe wstępne indeksy PMI za czerwiec dla Niemiec i strefy euro (ten drugi był najniższy od 7 miesięcy). Ponadto, dużym rozczarowaniem był odczyt indeksu dla Francji, który zanotował spadek do 47,8 pkt. z 49,6 pkt. w poprzednim miesiącu. Te dane wzmogły obawy o ożywienie gospodarcze w strefie euro. Dodatkowo, obawy o sytuację w Iraku wywierały dodatnią presję na wzrost cen ropy. Na krajowym rynku obserwowano jednak odreagowanie po wcześniejszych stratach spowodowanych „afery taśmowej”.

EURUSD obniżył się w poniedziałek pod wpływem słabych danych o aktywności gospodarczej w Niemczech i w strefie euro. Kurs obniżył się z 1,360 na początku sesji do 1,357 (dzienne minimum). Po pewnej korekcie kurs zakończył dzień przy 1,359. Dzisiaj rano kurs jest nieco poniżej 1,360, a w centrum uwagi znajdują się dane z Niemiec (Ifo) oraz z gospodarki amerykańskiej (nastroje konsumentów, sprzedaż domów). Istotne poziomy dla EURUSD to 1,356 i 1,364.

W poniedziałek złoty umacniał się wobec głównych walut pod wpływem odreagowania po ostatnich mocnych stratach oraz słowach premiera Tuska, które w ocenie inwestorów nieco oddaliły perspektywę wcześniejszych wyborów. EURPLN obniżył się z 4,17 na początku dnia do 4,145 po czym nieco wzrósł do 4,155 na koniec dnia. Kurs USDPLN zachowywał się bardzo podobnie, choć skala ruchu była mniejsza wobec spadku EURUSD. Dziś rano EURPLN jest w okolicach 4,16, USDPLN nieco poniżej 3,06. Premier Donald Tusk powiedział, że nie będzie wyciągał konsekwencji personalnych wobec nagranych ministrów oraz że „rząd nie będzie działał pod dyktando osób, które zorganizowały podsłuchy”. Wygląda na to, że jak na razie premier jest zdeterminowany, by utrzymać rząd w obecnym kształcie. Wspiera to nasze przypuszczenia, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest wystąpienie z wnioskiem o

votum zaufania, być może po pewnych rozsadach w składzie rządu, które nastąpią po jakichś ustaleniach odnośnie „afery taśmowej”. Sytuacja polityczna w kraju wciąż pozostanie w centrum uwagi inwestorów. Dziś będzie miało miejsce spotkanie koalicyjne PO-PSL. Po wczorajszym spotkaniu szefa PSL z Prezydentem Bronisławem Komorowskim, Janusz Piechociński powiedział, że PSL oczekuje od premiera Tuska „proponycji działań przywracających wiarygodność polskiej polityce”, a także zasugerował, jeśli do końca wakacji sprawa podsłuchów nie zostanie wyjaśniona, to powinien powstać nowy rząd. Natomiast w środę rząd przedstawi informacje nt. ujawnionych przez *Wprost* nagrań w Sejmie. W efekcie złoty wciąż może pozostawać pod presją. Krótkoterminowy opór dla EURPLN pozostaje na 4,17, a wsparcie na 4,148.

Krajowy rynek długu, podobnie jak i złoty, odreagował po silnym piątkowym osłabieniu wywołanym „afery taśmowej”. Rynek zignorował publikację kolejnych taśm, koncentrując się na czynnikach fundamentalnych. Wsparciem dla krajowego rynku okazały się rynki bazowe – niemieckie obligacje umocniły się po słabszych odczytach wstępnych indeksów PMI z krajów strefy euro. Rentowności obligacji obniżyły się o 2-7 pkt. bazowych (najbardziej w sektorze 10L), powracając do poziomów z piątkowego otwarcia. W efekcie nastąpiło zawężenie spreadu 2-10L, który pozostał jednak nieco powyżej 100 pkt. bazowych. Stawki IRS zanotowały podobny ruch i obniżyły się o 2-5 pkt. bazowych. Stawki FRA również spadły o 3-4 punkty, podczas gdy stawki WIBOR1-12M pozostały stabilne (tylko stawka jednomiesięczna wzrosła o 1 punkt bazowy). Sytuacja na rynkach bazowych będzie kluczowa dla wyceny krajowych obligacji, chociaż informacje z krajowej sceny politycznej będą istotne dla zachowania się długiego końca krzywej.

Opublikowane przez GUS wskaźniki koniunktury pokazały wzrost ocen aktywności gospodarczej w czerwcu. Zarówno bieżący jak i wyprzedzający wskaźnik koniunktury konsumenckiej wzrósł w stosunku do maja głównie pod wpływem lepszej oceny sytuacji gospodarczej oraz własnej sytuacji finansowej gospodarstw domowych. Z kolei wskaźniki koniunktury w przemyśle, budownictwie i handlu były stabilne lub nieco spadły w porównaniu do maja, ale są to miary podatne na wahania sezonowe. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego miary dla wszystkich trzech sektorów zanotowały przyspieszenie wzrostu.

Z danych ZUS wynika, że na dzień 20 czerwca deklarację pozostania w OFE złożyło 290,3 tys. (czyli 1,7% ubezpieczonych). Deklaracje mogą być składane do końca lipca.

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 Luziński	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	13604	CADPLN	2.8506
USDPLN	3.0568	DKKPLN	0.5578
EURPLN	4.1587	NOKPLN	0.5003
CHFPLN	3.4169	SEKPLN	0.4563
JPYPLN*	2.9978	CZKPLN	0.1514
GBPPLN	5.2043	HUFPLN*	13625

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

23.06.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1447	4.1696	4.1612	4.1595	4.1603
USDPLN	3.0490	3.0672	3.0580	3.0600	3.0627
EURUSD	0.0000	13613	13609	13593	-

Rynek stopy procentowej

23.06.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS0416(2L)	2.55	-2	7.11.13	2.983
PS0719(5L)	3.14	-6	08.05.14	3.406
DS1023(10L)	3.58	-7	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.52	-3	0.29	0	0.30	0
2L	2.60	-3	0.61	-1	0.33	0
3L	2.73	-4	1.04	-1	0.40	-1
4L	2.89	-5	1.44	-2	0.52	-2
5L	3.05	-5	1.76	-2	0.67	-3
8L	3.36	-6	2.40	-4	1.21	-3
10L	3.50	-5	2.67	-4	1.50	-3

Stawki WIBOR

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

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

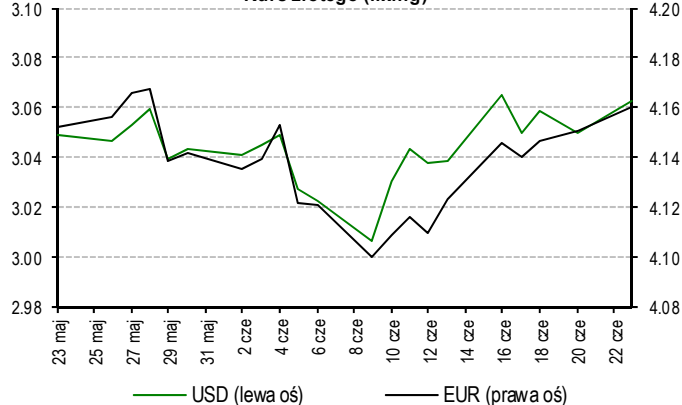
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.56	5
1x4	2.56	-6
3x6	2.49	-2
6x9	2.40	-3
9x12	2.39	-4
3x9	2.52	-2
6x12	2.43	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57.5	0	2.26	-3
Czechy	44.8	-1	0.20	4
Węgry	162.8	-10	3.35	5
Grecja	37030.5	0	4.66	0
Hiszpania	67.6	-1	1.38	-1
Włochy	89.4	-1	1.48	-2
Portugalia	142.8	0	2.19	-2
Irlandia	46.0	-1	1.11	-1
Niemcy	21.5	0	--	--

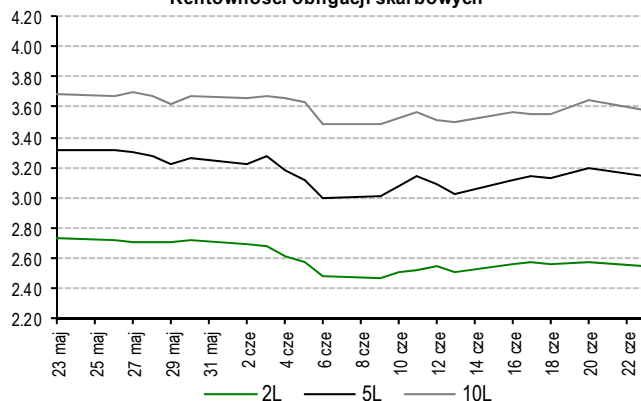
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



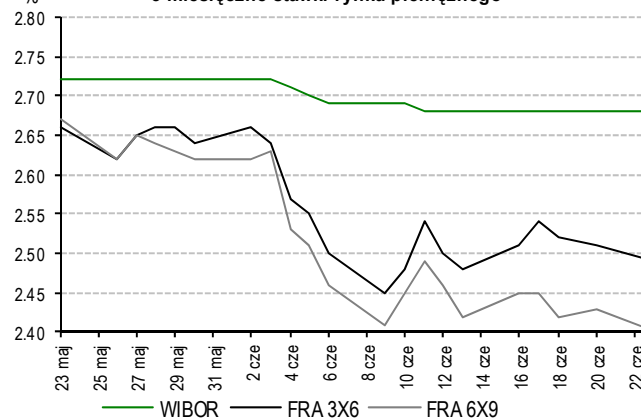
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



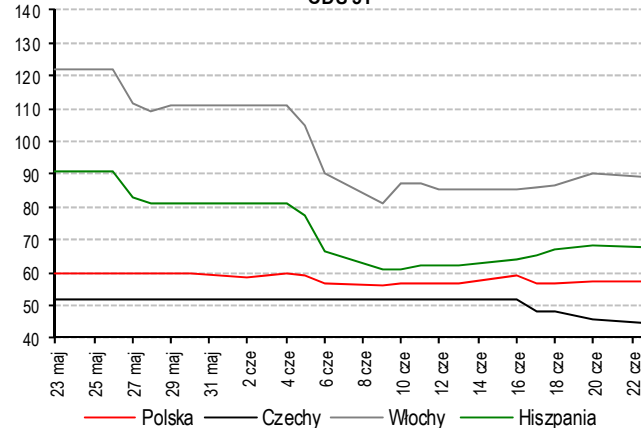
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3X6 — FRA 6X9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

** 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				
3:45	CN	PONIEDZIAŁEK (23 czerwca) Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	50,0	-	50,8
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	52,5	-	52,4
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	52,1	-	51,9
16:00	US	Sprzedaż domów	V	mln	4,74	-	4,89
10:00	DE	WTOREK (24 czerwca) 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
14:30	US	ŚRODA (25 czerwca) Ostateczny PKB	I kw.	%	-1,8	-	2,6
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	-0,2	-	0,6
10:00	PL	CZWARTEK (26 czerwca) 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
15:55	US	PIĄTEK (27 czerwca) 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 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.

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