

CODZIENNIK

24 kwietnia 2015

Czy Eurogrupa osiągnie porozumienie ws Grecji?

- **Porcja słabych danych i obawy o rozwiązanie kwestii pomocy dla Grecji ciężą globalnemu nastrojowi**
- **Złoty jeszcze nieco słabszy do euro, ale zyskuje do dolara dzięki wzrostowi EURUSD**
- **Krajowy rynek stopy procentowej wciąż pod presją**
- **Dzisiaj stopa bezrobocia w Polsce, za granicą kolejne dane z Niemiec i początek szczytu Eurogrupy**

Czwartkowe dane z Europy i USA były słabsze od oczekiwań i przyczyniły się do pogorszenia globalnego nastroju. Ceny akcji spadły nieco w wyniku nasilenia się obaw o wzrost światowej gospodarki, natomiast rynki długu lekko zyskały dzięki nadziejom na oddalenie momentu zacieśnienia polityki pieniężnej w USA i na kontynuację QE przez EBC zgodnie z harmonogramem. W przypadku wstępnych kwietniowych PMI dla przemysłu strefy euro i Niemiec odnotowano korektę z odpowiednio 11- oraz 12-miesięcznych szczytów odnotowanych w marcu. Spadek był spójny z poznaniem dzień wcześniej odczytem niemieckiego indeksu ZEW i sugeruje, że przedłużający się impas ws. Grecji przekłada się na pogorszenie nastrojów wśród przedsiębiorców. Dane z rynku pracy w USA też były gorsze od prognoz, ale tygodniowa liczba nowych bezrobotnych zdołała utrzymać się poniżej 300 tys. siódmy tydzień z rzędu.

Kurs EURUSD poruszał się wczoraj w trendzie wzrostowym i pod koniec dnia przebił śródkowy szczyt na nieco powyżej 1,08. Dziś poznamy kolejne ważne dane z Niemiec, ale wydaje się, że uwaga inwestorów zwrócona zostanie jednak na rozmowy ws. Grecji. W ostatnich dniach na rynek napływały sprzeczne doniesienia, w większości schładzające oczekiwania, że już tym razem uda się osiągnąć ostateczne porozumienie. Wczoraj premier Grecji Aleksis Cipras w czasie rozmowy z kanclerz Niemiec Angelą Merkel zwrócił się z prośbą o przyspieszenie prac nad porozumieniem. Ważne poziomy dla EURUSD to nadal 1,045 i 1,105.

Kurs EURPLN rósł wczoraj od początku sesji, podobnie jak w środę i osiągnął prawie 4,02. Kurs USDPLN zanotował spadek do 3,70, bowiem deprecjacja krajowej waluty do euro została zneutralizowana wzrostem EURUSD. EURPLN utrzymuje się w pobliżu lokalnego minimum w oczekiwaniu na silny impuls. Na otwarciu dzisiejszej sesji EURPLN oscyluje wokół 4,00 a USDPLN jest blisko 3,70. Dzisiejsza sesja będzie przebiegała pod dyktando zagranicznych wydarzeń i publikowanych danych z Europy. Ważne poziomy dla EURPLN to 3,965 i 4,026.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności długu odnotowały dalsze wzrosty z podwyższonych poziomów odnotowanych w środę, w tym rentowność 10-latką zbliżyła się do

2,50%, najwyższego poziomu od końca 2014 r. Notowania były spójne z zachowaniem złotego do euro, dodatkową presję na polski rynek wywierać mogła dosyć duża podaż obligacji, szczególnie 5-letnich. Krajowe krzywe, w ślad za rynkami bazowymi, dość znacząco się wystromiły (spread 2-10L wzrósł powyżej 50 pb dla IRS i powyżej 80 pb dla obligacji).

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj dług za nieco ponad 7 mld zł (planowana podaż wynosiła 5-7 mld zł) przy popycie ponad 10,7 mld zł. Wyniki te można uznać za całkiem dobre mając w pamięci aukcję z początku miesiąca kiedy to sprzedaż i popyt były relatywnie słabe. Największym zainteresowaniem na wczorajszej aukcji cieszył się PS0420, którego sprzedano za 5,4 mld zł (razem z przetargiem uzupełniającym). Szacujemy, że po wczorajszej aukcji tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto są pokryte w prawie 65%.

NBP opublikował wczoraj minutes z kwietniowego posiedzenia RPP. Rada wyrażała pozytywną opinię odnośnie tempa wzrostu PKB w kolejnych kwartałach i oczekuje stopniowego odbicia inflacji. W dokumencie wynika, że jedynie część członków RPP zwróciła na ostatnie umocnienie złotego, które może przyczynić się do „ograniczenia konkurencyjności cenowej (...) eksportu”. W trakcie ostatniej konferencji prasowej RPP, Marek Belka sugerował, iż aprecjacja krajowej waluty do euro nie jest istotna. Minutes wskazują jednak, że obecne poziomy złotego zwracają uwagę części członków Rady i jeśli złoty będzie dalej zyskiwał w tym tempie, to kwestia ta może stać się istotnym czynnikiem dla polskiej polityki pieniężnej. Tymczasem, w Monitorze Sądowo Gospodarczym opublikowano wczoraj wyniki marcowego głosowania RPP. Przeciwno obniżce stóp o 50 pb byli Adam Glapiński, Andrzej Rzońca, Jan Winiecki oraz Andrzej Kaźmierczak.

Wiceminister finansów, Artur Radziwiłł, powiedział wczoraj, że już 19 czerwca Komisja Europejska mogłaby podjąć decyzję o zdjęciu z Polski procedury nadmiernego deficytu.

GUS opublikował wczoraj dane, z których wynika, że nastrój konsumentów poprawił się w kwietniu – zarówno jeśli chodzi o ocenę bieżącej sytuacji, jak i o perspektywę na przyszłość. W obu przypadkach wzrosty indeksów były skutkiem odbicia we wszystkich składowych, np. przyszłej sytuacji finansowej czy też dokonywania ważnych zakupów. Wczorajsze wyniki dobrze wpisują się w obraz polskiej gospodarki wyłaniający się od kilku miesięcy z danych makro – poprawiająca się sytuacja na rynku pracy (wzrost zatrudnienia i płac) i odradzająca się konsumpcja – i wspierają nasz optymizm odnośnie perspektyw na kolejne kwartały.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona 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	10697	CADPLN	3.0455
USDPLN	3.7325	DKKPLN	0.5351
EURPLN	3.9921	NOKPLN	0.4707
CHFPLN	3.8487	SEKPLN	0.4274
JPYPLN*	3.1131	CZKPLN	0.1458
GBPPLN	5.6030	HUFPLN*	13274

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

22.04.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3.9800	4.0068	3.9880	3.9937	4.0015
USDPLN	3.6970	3.7355	3.7136	3.7289	3.7125
EURUSD	10707	10800	10735	10724	-

Rynek stopy procentowej

22.04.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Oferowany papier	Śr. rent.
PS1016 (2Y)	163	1	12.02.2015	OK0717	1667
DS1019 (5Y)	2.05	6	26.03.2015	PS0420	1915
DS0725 (10Y)	2.46	10	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.62	1	0.46	0	0.07	0
2L	1.70	2	0.79	-1	0.07	0
3L	1.79	4	1.09	0	0.11	1
4L	1.88	7	1.32	1	0.16	2
5L	1.96	9	1.50	1	0.22	2
8L	2.12	7	1.85	1	0.39	3
10L	2.20	9	1.99	2	0.49	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	162	-1
T/N	162	-1
SW	161	0
2W	162	0
1M	164	0
3M	165	0
6M	166	0
9M	167	0
1Y	168	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

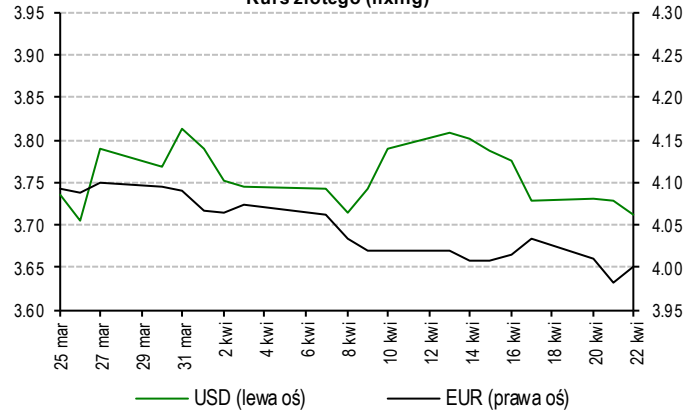
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	165	0
1x4	165	1
3x6	162	-1
6x9	156	-1
9x12	158	-1
3x9	162	-1
6X12	157	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58.8	0	2.29	5
Czechy	47.8	0	0.29	2
Węgry	138.6	-1	3.24	-2
Grecja	2824.0	0	12.57	-95
Hiszpania	94.1	0	1.26	-13
Włochy	123.2	-4	1.28	-12
Portugalia	143.8	-2	1.92	-6
Irlandia	47.0	-1	0.61	-3
Niemcy	15.1	0	--	--

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

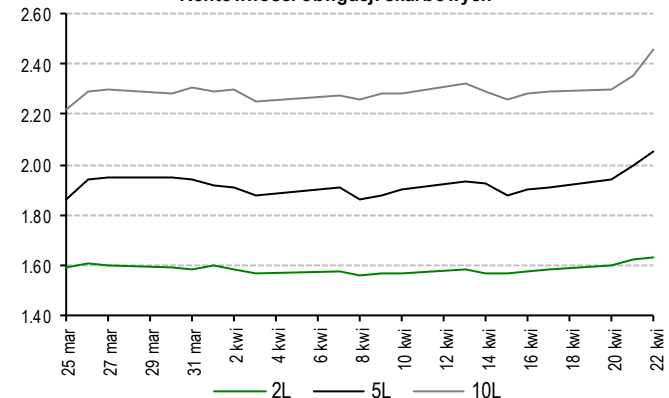
Kurs złotego (fixing)



— USD (lewa oś)

— EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych

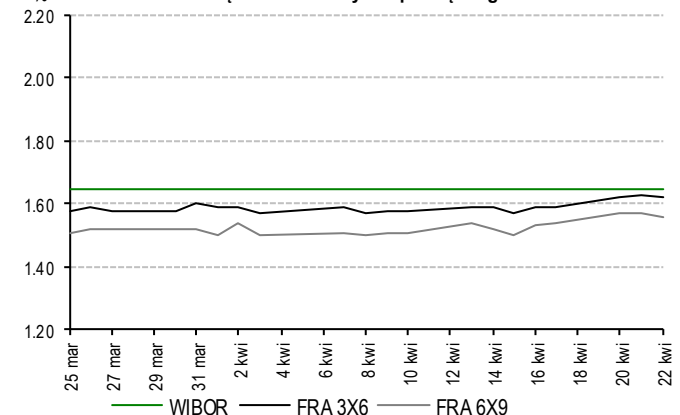


— 2L

— 5L

— 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

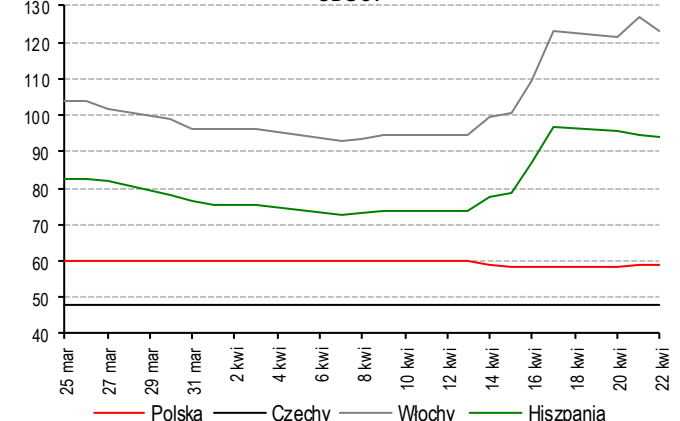


— WIBOR

— 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

Kalendarz wydarzeń publikacji:

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (17 kwietnia)								
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	-0,1	-	-0,1	-0,3
14:00	PL	Place w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	3,3	3,4	4,9	3,2
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	1,2	1,2	1,1	1,2
14:30	US	CPI	III	% m/m	0,3	-	0,2	0,2
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	IV	pkt	93,7	-	95,9	93,0
PONIEDZIAŁEK (20 kwietnia)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	7,2	8,3	8,8	4,9
14:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	2,1	3,6	2,9	-0,3
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	4,5	4,7	6,6	2,4
14:00	PL	PPI	III	% r/r	-2,5	-2,6	-2,4	-2,8
WTOREK (21 kwietnia)								
11:00	DE	Indeks ZEW	IV	pkt	56,5	-	53,3	55,1
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1,80	-	1,80	1,95
ŚRODA (22 kwietnia)								
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	5,03	-	5,19	4,89
CZWARTEK (23 kwietnia)								
3:45	CN	PMI – przemysł	IV	pkt	49,4	-	49,2	49,6
9:30	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	53,0	-	51,9	52,8
10:00	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	52,6	-	51,9	52,2
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	287		295	294
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	tys.	515	-	481	543
PIĄTEK (24 kwietnia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	108,4	-		107,9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	11,7	11,7		12,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	III	% m/m	0,6	-		-1,4

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, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl