

CODZIENNIK

26 maja 2015

Inwestorzy zagraniczni wracają do gry

- **Spokojny początek tygodnia na globalnym rynku, krajowe aktywa pod presją wyników wyborów prezydenckich i obaw o Grecję**
- **EURPLN i USDPLN przejściowo w górę, osłabienie na rynku stopy procentowej**
- **Dziś w kraju dane o stopie bezrobocia, za granicą decyzja banku centralnego Węgier i ważne dane z USA**

Nieobecność brytyjskich i amerykańskich inwestorów oraz brak publikacji ważnych danych w trakcie wczorajszej sesji wyraźnie wpłynęły na przebieg notowań. Kursy głównych walut na świecie poruszały się w pobliżu poziomów z piątkowego zamknięcia, rentowności obligacji niektórych krajów notowały wyraźniejsze zmiany, ale nie były one częścią szerokiego, kierunkowego trendu. Na europejskich giełdach dominowały wczoraj spadki. Niewielkie zmiany na rynku walutowym oraz długu miały miejsce pomimo niepokojących sygnałów z Grecji. Po weekendowych doniesieniach Financial Times, wczoraj rzecznik prasowy rządu Grecji powiedział, że jego kraj poczuwa się do odpowiedzialności za spłatę zobowiązań, ale sytuacja płynnościowa jest trudna i konieczne jest jak najszybsze osiągnięcie porozumienia między Grecją a jej wierzycielami ws. pomocy finansowej. Na początek czerwca przypadają kolejne spłaty zobowiązań wobec MFW. Główny ekonomista MFW Olivier Blanchard powiedział, że propozycje reform gospodarczych w Grecji są niewystarczające, aby kraj uzyskał w tym roku pierwotną nadwyżkę budżetową, czego domagają się wierzyciele. Dodał jednak, że MFW „będzie elastyczny”, gdy tylko greckie władze przedstawią pełny i skończony projekt reform gospodarczych.

Według ostatecznych wyników wyborów prezydenckich, Andrzej Duda zdobył 51,55% głosów, podczas gdy Bronisława Komorowski poparło 48,45% głosujących. Frekwencja wyniosła 55,34%. Uroczystość wręczenia Andrzejowi Dudzie aktu wyboru na prezydenta odbędzie się 29 maja, a 6 sierpnia obejmie on urząd prezydenta po złożeniu przysięgi przed Zgromadzeniem Narodowym.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj przez cały dzień w trendzie bocznym w wokół 1,097. Nieobecność inwestorów z Londynu i USA przeważała nad kolejnymi niepokojącymi doniesieniami z Grecji, a w zeszłym tygodniu kurs EURUSD spadł najmocniej od września 2011, co mogło skłaniać raczej do realizacji zysku, niż podłączania się to tego ruchu. Na koniec zeszłego tygodnia szefowa Fed powiedziała, że w tym roku należałoby podjąć

decyzję o podniesieniu stóp i jeśli dzisiejsze odczyty danych z USA będą pozytywne, to EURUSD mógłby wznowić ruch spadkowy po wczorajszym dniu przerwy. Już z samego rana kurs znalazł się nieco niżej, blisko 1,09.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły wczoraj w ciągu dnia o ok. 3 grosze i tym samym złoty bardzo szybko zniwelował wyraźne osłabienie z samego początku sesji. Wahania na polskim rynku były w trakcie wczorajszej sesji największe w regionie, co zapewne w pewnym stopniu można tłumaczyć wynikiem wyborów prezydenckich. Z drugiej strony, złoty umocnił się wczoraj do węgierskiego forinta, co sugeruje, że poranne osłabienie to raczej w większym stopniu była zasługa obaw o Grecję niż wyborów. Dzisiaj w kraju poznamy dane o stopie bezrobocia za kwiecień, które nie powinny mieć istotnego wpływu na złotego, a także szczegółowe dane z Biuletynu Statystycznego GUS, które być może pomogą nam lepiej wyjaśnić zagadkę słabej produkcji i sprzedaży detalicznej w kwietniu. Dla rynku ważniejsze będą nastroje globalne (na które wpływać będą dane z USA oraz Grecja) i być może pierwsza reakcja inwestorów zagranicznych na wyniki polskich wyborów. W dalszym ciągu uważamy, że dopóki nie będzie ostatecznego porozumienia ws. pomocy dla Grecji, EURPLN raczej nie wróci poniżej 4,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji wzrosły o ok. 10 pb, a IRS o nie więcej niż 4 pb na początku tygodnia. W przypadku długu, były to największe zmiany w Europie po Portugalii, ale – podobnie jak w przypadku kursów – trudno jednoznacznie stwierdzić, w jakim stopniu była to reakcja na wybory, a w jakim na obawy o Grecję. W obliczu nieobecności inwestorów z Wielkiej Brytanii i USA na polskim rynku obroty były jednak jeszcze mniejsze niż zawsze i niższa płynność zapewne również miała istotny wpływ na skalę wczorajszej przeceny. Nie sądzimy, aby dzisiejsze dane z Polski miały istotny wpływ na obligacje i IRS. Istotniejsza może się okazać pierwsza reakcja zagranicy na wynik wyborów prezydenckich oraz nastrojów na światowym rynku długu.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje kwietniowy Biuletyn Statystyczny, w tym dane o bezrobociu. Oczekujemy, że stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 11,3% w kwietniu. Nasza prognoza jest spójna z szacunkiem Ministerstwa Pracy, zatem niespodzianka jest bardzo mało prawdopodobna. Spodziewamy się dalszych spadków bezrobocia w nadchodzących miesiącach.

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](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

EURPLN	4.1131	CZKPLN	0.1501
USDPLN	3.7709	HUFPLN*	1.3317
EURUSD	1.0908	RUBPLN	0.075
CHFPLN	3.9704	NOKPLN	0.4898
GBPPLN	5.8142	DKKPLN	0.5517
USDCNY	6.2063	SEKPLN	0.4456

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25/05/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.096	4.138	4.108	4.104	4.1149
USDPLN	3.724	3.768	3.725	3.736	3.75
EURUSD	1.096	1.101	1.101	1.099	-

Rynek stopy procentowej 25/05/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.78	5	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.49	0	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	2.92	12	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	2	0.50	0	0.07	0
2L	1.85	2	0.88	-1	0.11	0
3L	1.99	2	1.22	-1	0.18	0
4L	2.14	3	1.48	-2	0.28	0
5L	2.28	4	1.69	-2	0.40	-1
8L	2.55	6	2.11	-2	0.76	1
10L	2.69	8	2.28	-2	0.95	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-1
T/N	1.58	0
SW	1.61	0
2W	1.62	0
1M	1.65	0
3M	1.68	0
6M	1.75	0
9M	1.77	0
1Y	1.79	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.68	-1
3x6	1.70	0
6x9	1.71	0
9x12	1.73	1
3x9	1.75	4
6x12	1.77	4

Miary ryzyka fiskalnego

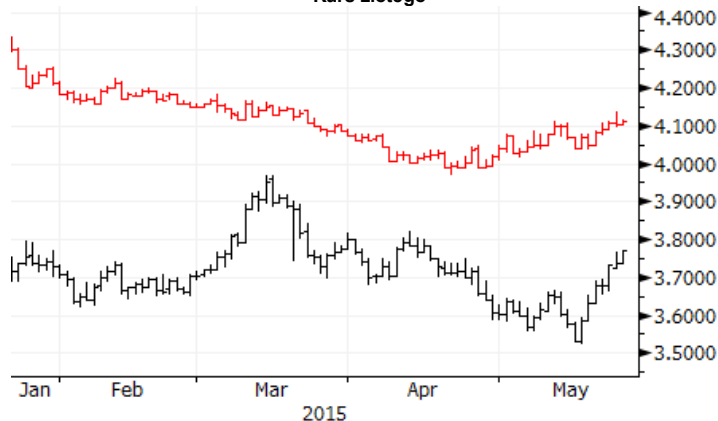
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	2.20	2
Czechy	47	1	0.19	0
Węgry	139	0	2.88	0
Hiszpania	80	-1	1.20	2
Włochy	110	2	1.25	-1
Portugalia	148	4	2.22	41
Irlandia	51	0	0.70	3
Niemcy	17	1	-	-

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

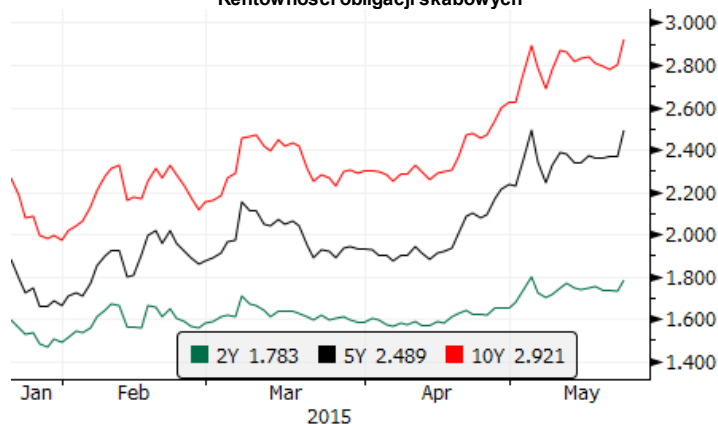
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

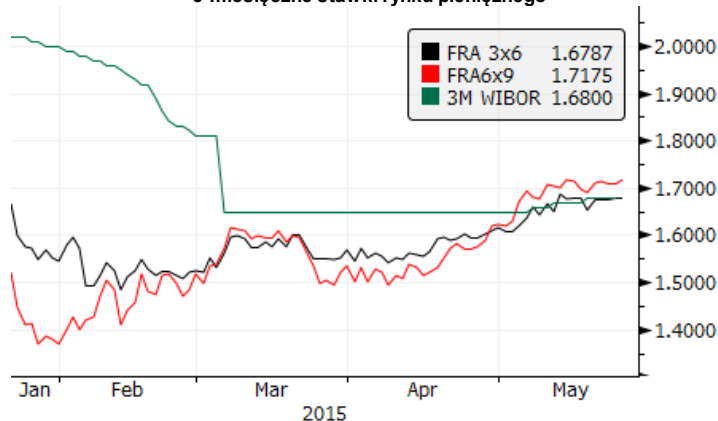
Kurs złotego



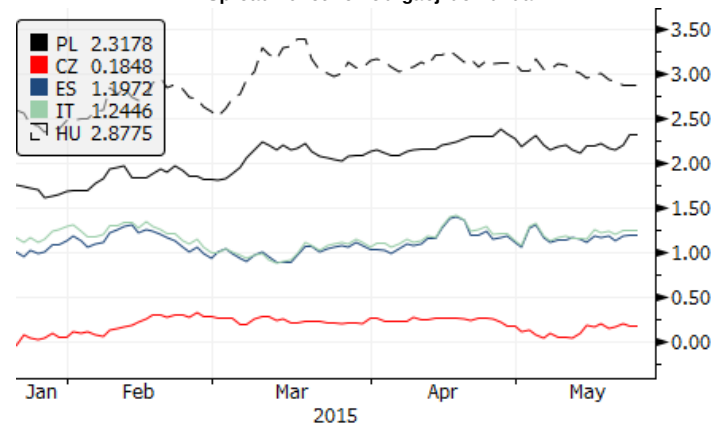
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (22 maja)								
8:00	DE	PKB	I kw.	% r/r	1,1	-	1,1	1,4
10:00	DE	Indeks Ifo	V	pkt	108,3	-	108,5	108,6
14:30	US	CPI	IV	% m/m	0,1	-	0,1	0,2
PONIEDZIAŁEK (25 maja)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (26 maja)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	11,3	11,3		11,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1,65	-		1,8
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IV	% m/m	-0,5	-		4,0
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	95,0	-		95,2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	tys.	505	-		481
ŚRODA (27 maja)								
Brak publikacji ważnych danych								
CZWARTEK (28 maja)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		274
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	0,7	-		1,1
PIĄTEK (29 maja)								
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	3,5	3,5		3,3
10:00	PL	Spożycie indywidualne	I kw.	% r/r	3,2	3,4		3,0
10:00	PL	Inwestycje	I kw.	% r/r	6,4	8,5		8,6
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	V	% r/r	-	-		0,2
14:30	US	Drugi szacunek PKB	I kw.	%	0,2	-		2,2
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	90,0	-		95,9

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 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