

CODZIENNIK

28 maja 2015

NBP dementuje plotki o dymisji Belki

- **Nastroj na rynku niezły dzięki danym z USA i mimo mieszanym doniesień ws. Grecji**
- **Złoty odrabia część wtorkowych strat, spore wahania EURUSD**
- **Polskie obligacje i IRS stabilne pomimo umocnienia na rynku europejskim**
- **NBP zaprzecza plotkom o możliwej rezygnacji Marka Belki ze stanowiska szefa banku centralnego**
- **Dziś po południu dane z USA**

Wtorkowe lepsze od oczekiwań dane z USA zmniejszyły obawy inwestorów o amerykańską gospodarkę i pozytywnie wpłynęły na nastrój na rynku na początku środowej sesji. W trakcie dnia pojawiły się anonimowe doniesienie mówiące, że negocjacje Grecji z wierzycielami wcale nie zbliżają się do szczęśliwego finału, ale wpływ tych spekulacji widoczny był wczoraj głównie na rynku walutowym. Euro traciło do dolara, do czego mogły się też jednak przyczynić mocne dane z USA. Rentowności długu na europejskim rynku tymczasem spadały. Odwrócenie sytuacji nastąpiło dopiero pod koniec europejskich godzin handlu, kiedy to pojawił się przeciek, że już wczoraj rozpoczęły się prace nad dopracowaniem ostatecznego porozumienia – w reakcji na te doniesienia euro zyskało do dolara, a giełdy mocno zyskały, chociaż później informacja została zdementowana. W sprawie Grecji od kilku tygodni pojawiają się niejednoznaczne doniesienia – raczej pozytywne z Grecji i studzące nadzieje ze strony wierzycieli – co tylko zwiększa nerwowość i niepewność na rynku.

Kurs EURUSD zanotował wczoraj dość wyraźny spadek pod wpływem niezbyt optymistycznych doniesień ws. Grecji jak też mocnych wtorkowych danych z USA. W rezultacie, kurs przebił wskazywane przez nas krótkoterminowe wsparcie na 1,085 i w trakcie dnia osiągnął 1,08. Na koniec dnia nastąpiło szybkie odreagowanie do ok. 1,09 po kolejnych, tym razem pozytywnych sygnałach ws. negocjacji nad pomocą dla Grecji. Dzisiaj, obok zapewne kolejnych doniesień ws. Grecji, kurs ponownie może być pod istotnym wpływem danych z USA. Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych jak też

niezakończona sprzedaż domów zaskakiwały ostatnio na ogół na plus i jeśli dziś będzie podobnie, wtedy dolar mógłby jeszcze zyskać do euro.

Kurs EURPLN oscylował wczoraj nieco poniżej wtorkowego szczytu na 4,15. Poprawa globalnego nastroju sprawiła, że w trakcie dnia złoty umocnił się przejściowo do 4,12 za euro oraz 3,77 za dolara. Na koniec dnia oba kursy były lekko powyżej sesyjnych minimów. Złoty nie reagował wczoraj na pojawiające się doniesienia ws. Grecji, raczej korzystał na poprawie nastroju na giełdach. W przypadku pozostałych walut regionu, forint był wczoraj dość stabilny do euro, natomiast korona zyskała nieco do wspólnej waluty. Najslabszą walutą był wczoraj rubel, który tracił do dolara już drugi dzień z rzędu. Ruch w górę USDRUB wspierany był przez spadające ceny ropy. Dziś największy wpływ na złotego ponownie będą zapewne wywierali zmiany nastroju na globalnym rynku. Szczególnie może to być widoczne w drugiej części dnia, kiedy poznamy dane z USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowości długu i IRS pozostały stabilne w okolicy wtorkowego zamknięcia. Polskie obligacje nie skorzystały z umocnienia odnotowanego wczoraj na rynku europejskim. Podobnie jak w przypadku złotego, dziś polski rynek stopy procentowej może podążać w takt danych z USA, które będą interpretowane w kontekście terminu pierwszej podwyżki stóp Fed.

Po wygranej Andrzeja Dudy w wyborach prezydenckich pojawiły się spekulacje o możliwości rezygnacji prof. Marka Belki z funkcji Prezesa NBP, co miałoby umożliwić zaproponowanie osoby na to stanowisko jeszcze przez urzędującego Prezydenta Bronisława Komorowskiego. Oprócz jednego felietonu w krajowej prasie nic nie wskazywało na realizację takiego scenariusza, który wydawał nam się dość absurdalny. Niemniej, wśród uczestników rynku (i analityków) ta plotka zaczęła żyć własnym życiem. NBP uciął na szczęście wczoraj wszelkie spekulacje komunikatem stwierdzającym, że Prezes NBP zamierza kontynuować swoją misję zgodnie z mandatem powierzonym w czerwcu 2010 r.

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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.1265	CZKPLN	0.1505
USDPLN	3.7726	HUFPLN*	1.3372
EURUSD	1.0938	RUBPLN	0.0727
CHFPLN	3.9862	NOKPLN	0.4876
GBPPLN	5.8	DKKPLN	0.5534
USDCNY	6.1976	SEKPLN	0.4448

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/05/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.122	4.155	4.153	4.127	4.1405
USDPLN	3.776	3.826	3.813	3.793	3.7906
EURUSD	1.082	1.093	1.089	1.088	-

Rynek stopy procentowej 27/05/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.76	-2	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.48	3	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	2.94	0	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	1	0.51	1	0.07	0
2L	1.89	0	0.90	2	0.10	-1
3L	2.04	-1	1.23	2	0.16	-1
4L	2.20	-3	1.49	3	0.26	0
5L	2.36	-2	1.69	3	0.37	0
8L	2.65	-2	2.09	2	0.73	1
10L	2.76	-2	2.24	2	0.91	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	-2
T/N	1.56	-1
SW	1.61	0
2W	1.62	0
1M	1.65	0
3M	1.68	0
6M	1.75	0
9M	1.78	0
1Y	1.79	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.69	0
3x6	1.71	1
6x9	1.72	1
9x12	1.74	-2
3x9	1.78	2
6x12	1.79	2

Miary ryzyka fiskalnego

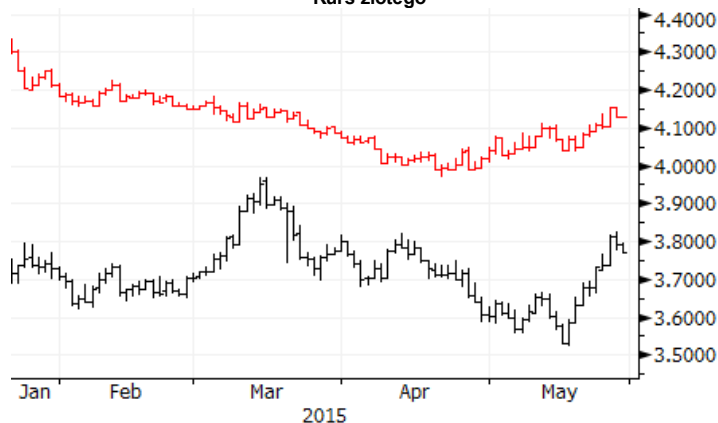
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63	3	2.39	-2
Czechy	47	1	0.21	-2
Węgry	138	0	2.99	5
Hiszpania	85	-4	1.25	-7
Włochy	112	-4	1.30	-9
Portugalia	150	1	1.92	-6
Irlandia	50	-1	0.68	0
Niemcy	17	0	-	-

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

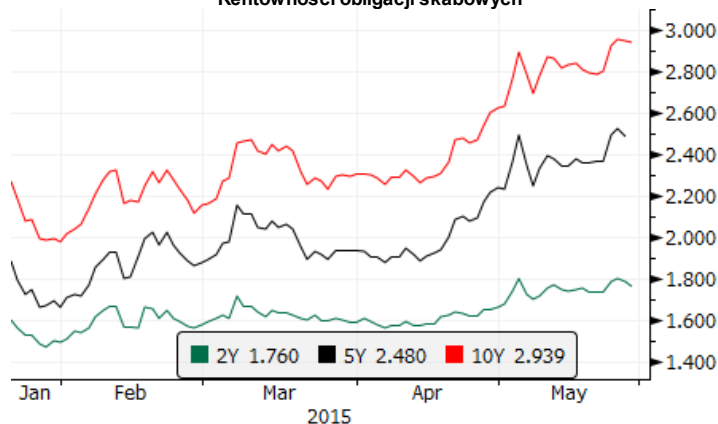
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

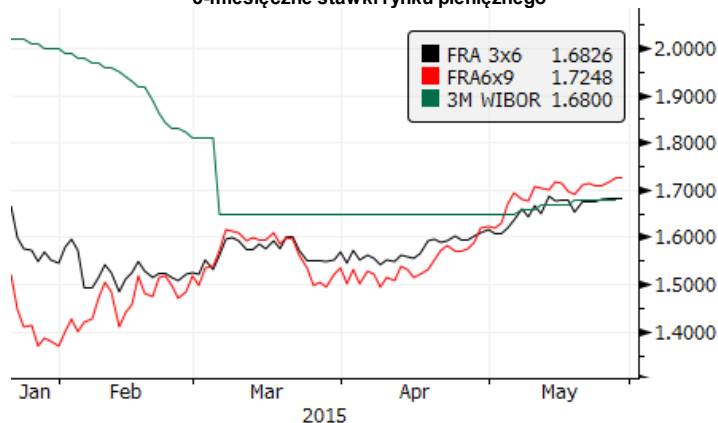
Kurs złotego



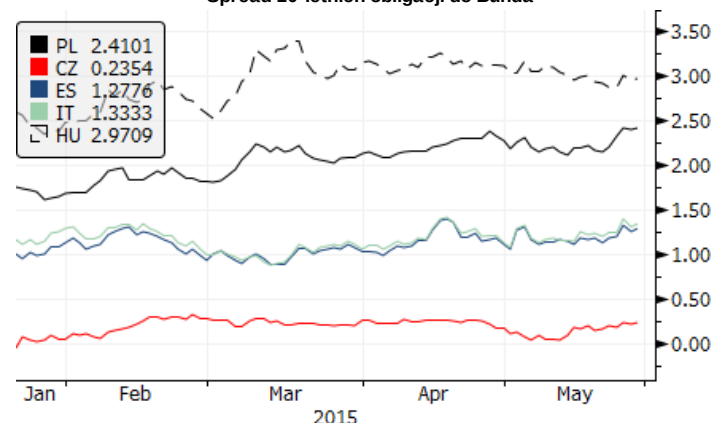
Rentowności obligacji skarbowych



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	11,2	11,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1,65	-	1,65	1,8
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IV	% m/m	-0,5	-	-0,5	5,1
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	95,0	-	95,4	94,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	tys.	505	-	517	484
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