

CODZIENNIK

11 czerwca 2015

Szereg dymisji w polskim rządzie

- Grecja nadal w centrum uwagi
- Złoty i rubel zyskują, EURUSD w trendzie bocznym
- Polski rynek stopy procentowej słabszy pod wpływem wzrostu rentowności w Europie
- Szereg dymisji w polskim rządzie
- Dziś ważne dane z USA

Wczorajsza sesja przyniosła dość wyraźne zmiany na globalnym rynku i tak jak można się było tego spodziewać wynikały one z kolejnych doniesień ws. Grecji. W środę późnym wieczorem doszło do spotkania przywódców Grecji, Niemiec i Francji. Jak podkreślono po spotkaniu było ono konstruktywne i wszyscy zgodzili się, że należy zintensyfikować rozmowy pomiędzy rządem w Atenach a jego wierzycielami, tak aby Grecja uniknęła bankructwa. Tymczasem agencja ratingowa Standard & Poor's obniżyła długoterminowy rating zadłużenia Grecji do CCC z CCC+. Perspektywa ratingu pozostaje negatywna. Agencja S&P potwierdziła natomiast rating kredytowy dla USA na poziomie AA+ z perspektywą stabilną.

Polska premier Ewa Kopacz poinformowała o zmianach w składzie rządu w związku z kontynuacją tzw. afery taśmowej. Z Rady Ministrów odejdzie minister skarbu Włodzimierz Karpiński, minister zdrowia Bartosz Arłukowicz, minister sportu Andrzej Biernat oraz kilku wiceministrów. Rezygnację złożyli także m. in. marszałek Sejmu Radosław Sikorski oraz szef doradców premiera Jacek Rostowski, były minister finansów. Nazwiska następców zdymisjonowanych urzędników mają zostać podane w przyszłym tygodniu. Naszym zdaniem ta fala dymisji w rządzie powinna pozostać bez wpływu na rynek i nie zmienia ona znacząco sytuacji przed wyborami. Niepewność polityczna pozostaje wysoka.

Kurs EURUSD wzrósł do prawie 1,14 na początku sesji, ale w kolejnych godzinach euro oddało poranne zyski. Dziś poznamy ważne dane z USA – o sprzedaży detalicznej i liczbie nowych bezrobotnych. Piątkowe dane z rynku pracy USA były lepsze od oczekiwań i wsparły dolara. Jeśli dzisiejsze odczyty również zaskoczą na plus, wtedy amerykańska waluta może zyskać do euro. Skala aprecjacji może być większa, jeśli nadal nie będzie pozytywnych sygnałów ws. Grecji.

Kurs EURPLN zanotował wczoraj dość wyraźny spadek poniżej 4,14 z 4,17, a kurs USDPLN do 3,66 z 3,69. Wyraźną aprecjację odnotował też rubel – USDRUB spadł do 53,93 z 55,60. Ruch na złotym wyróżniał się spośród innych walut regionu. Krajowa waluta mogła zyskiwać dzięki wzrostom na giełdach w Europie, podczas gdy potencjał do umocnienia forinta i czeskiej korony był już nieco mniejszy po wtorkowych spadkach EURHUF oraz EURCZK (zainicjowanych po danych o CPI na Węgrzech i w Czechach). Wczorajszy dzienny spadek EURPLN był największy od początku maja, ale wtedy w znacznym stopniu wynikał z niższej płynności na rynku. Nie sądzimy, aby bez porozumienia Grecji z jej wierzycielami złotemu udało się utrzymać wczorajsze zyski w najbliższych dniach.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS znowu wzrosły, nieznacznie większy ruch odnotowano w przypadku długu. Osłabienie na polskim rynku wynikało ze zmian na rynku europejskim (rentowność niemieckiej 10-latki tymczasowo wzrosła powyżej 1%, najwyższej od listopada 2014 r.), gdzie, mimo wzrostów na giełdach, obawy o Grecję zdawały się w największym stopniu wpływać na nastrój inwestorów. Podobnie jak i w poprzednich dniach najbardziej na wartości tracił długi koniec krzywych, co spowodowało dalsze rozszerzenie spreadu 2-10L. Warto zauważyć, że strategia stromienia krzywych obowiązuje na globalnych rynkach. Dziś odbędzie się aukcja polskich obligacji OK0717 i WZ0120 o wartości 2-4 mld zł. Jak już pisaliśmy wczoraj, większość oferowanych papierów była na koniec kwietnia w rękach inwestorów krajowych i podobnie jak pod koniec maja, wyniki dzisiejszej aukcji będą zależeć głównie od popytu zgłoszonego przez polskie instytucje. Mimo, że warunki rynkowe są wciąż mało sprzyjające sądzimy, że wartość sprzedaży będzie zbliżona do maksymalnego poziomu oferty.

Minister finansów, Mateusz Szczurek, powiedział wczoraj, że w okresie przedwyborczym należy trzymać się ograniczeń jakie są w polityce fiskalnej i szanować wiarygodność osiągniętą w tej kwestii. Podkreślił, że oczekuje od banków więcej w kwestii tego, jak można pomóc zadłużonym we franku.

Według informacji Ministerstwa Finansów, dług publiczny wyniósł po I kw. 848,05 mld zł i wzrósł o 2,5% kw/kw.

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	4.1453	CZKPLN	0.1521
USDPLN	3.6658	HUFPLN*	1.3261
EURUSD	1.1308	RUBPLN	0.0676
CHFPLN	3.9389	NOKPLN	0.4714
GBPPLN	5.6703	DKKPLN	0.5556
USDCNY	6.2059	SEKPLN	0.4435

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/06/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.135	4.178	4.171	4.139	4.1602
USDPLN	3.648	3.705	3.701	3.661	3.676
EURUSD	1.126	1.139	1.127	1.130	-

Rynek stopy procentowej

10/06/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.80	-1	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.68	2	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	3.20	0	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	-1	0.56	1	0.07	-1
2L	2.01	0	0.98	1	0.15	-1
3L	2.22	2	1.36	2	0.26	-1
4L	2.40	0	1.65	3	0.41	-1
5L	2.55	-2	1.90	3	0.58	-1
8L	2.91	-1	2.36	4	1.05	1
10L	3.04	0	2.54	4	1.29	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.51	-1
T/N	1.52	-1
SW	1.61	1
2W	1.62	0
1M	1.65	0
3M	1.70	1
6M	1.77	0
9M	1.79	0
1Y	1.81	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.73	0
6x9	1.75	-2
9x12	1.78	-4
3x9	1.80	-2
6x12	1.83	-1

Miary ryzyka fiskalnego

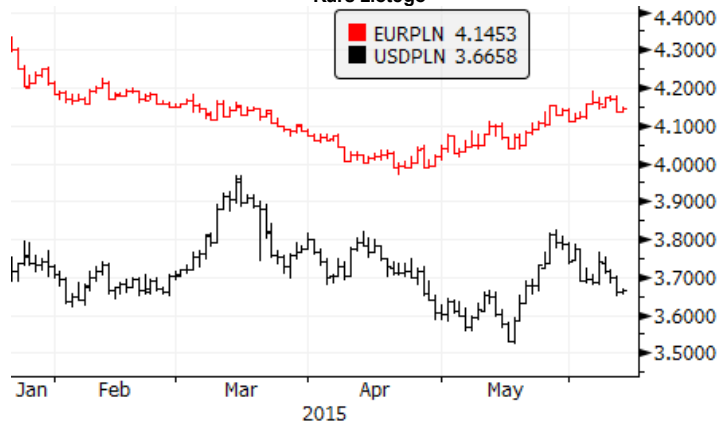
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	4	2.22	-1
Czechy	47	1	0.21	2
Węgry	144	1	2.95	13
Hiszpania	83	-2	1.25	-7
Włochy	105	-2	1.26	-7
Portugalia	166	-3	1.98	-5
Irlandia	52	0	0.75	-2
Niemcy	14	0	-	-

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

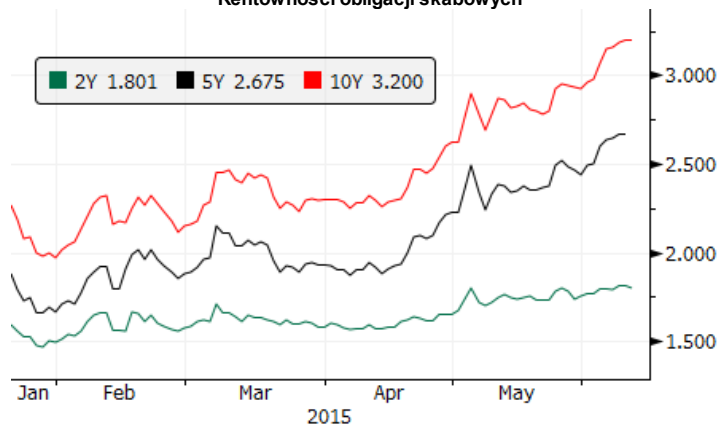
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

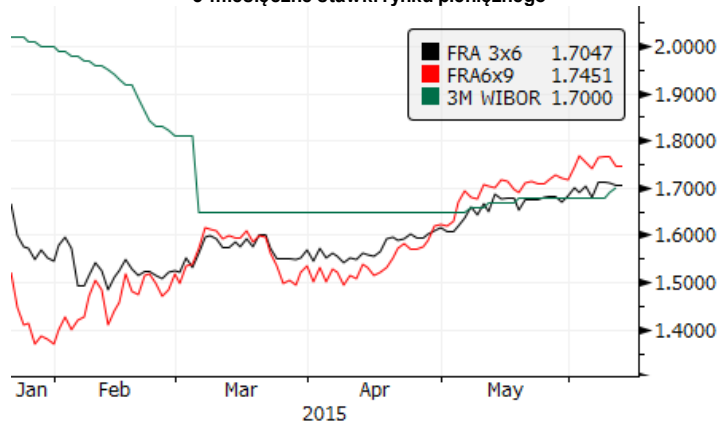
Kurs złotego



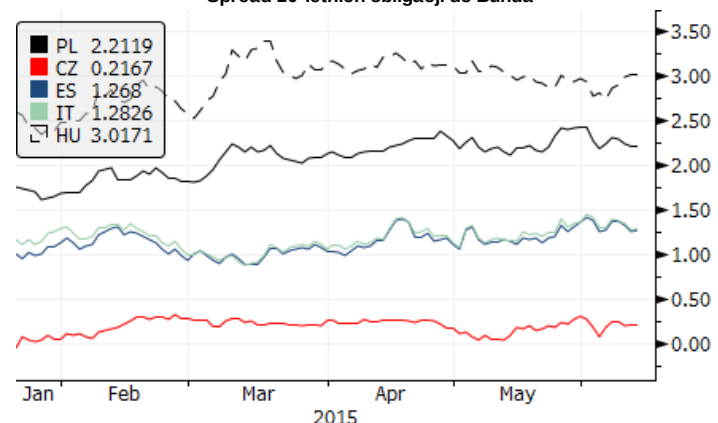
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (5 czerwca)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,5	-	1,4	1,1
9:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	3,4	-	3,5	3,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	pkt	223	-	280	221
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	5,4	-	5,5	5,4
PONIEDZIAŁEK (8 czerwca)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,5	-	0,9	-0,4
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-0,2	-	1,9	1,3
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	4,0	-	4,3	6,3
WTOREK (9 czerwca)								
9:00	CZ	CPI	V	% r/r	0,6	-	0,7	0,5
9:00	HU	CPI	IV	% r/r	0,2	-	0,5	-0,3
11:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	1,0	-	1,0	1,0
ŚRODA (10 czerwca)								
Brak publikacji istotnych danych								
CZWARTEK (11 czerwca)								
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0717/WS0120/DS0725						
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	m/m	1,2	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	275	-		276
PIĄTEK (12 czerwca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,4	-		-0,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	V	% r/r	7,5	7,6		7,2
16:00	US	Wstępny Michigan	VI	pkt	91	-		90,7

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 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