

CODZIENNIK

23 czerwca 2015

Grecki dzień sądu ponownie przełożony

- **Rynki pod wpływem sprzecznych informacji w sprawie Grecji; ostateczny termin porozumienia ponownie odsunięty w czasie**
- **Duża zmienność na rynku walutowym, w ostatecznym rozrachunku złoty nieco silniejszy do euro i słabszy do dolara, EURUSD w dół.**
- **Rentowności krajowych obligacji w dół**
- **Dzisiaj wstępne PMI w Europie, ważne dane z USA**

W poniedziałek temat rozmów w sprawie Grecji był głównym czynnikiem wpływającym na nastroje rynkowe. Początkowo informacje o nowych propozycjach Greków wspierały nastroje inwestorów, ale potem okazało się, że przesłali oni wierzycielom niewłaściwy dokument. Później na rynku pojawiały się kolejne informacje co do szans na osiągnięcia porozumienia, raz optymistyczne, raz pesymistyczne. Ostatecznie spotkanie Eurogrupy w sprawie Grecji zakończyło się po zaledwie 1,5 godziny bez żadnych przełomowych ustaleń, które mogłyby zmniejszyć ryzyko braku porozumienia. EBC poinformował o kolejnym zwiększeniu pomocy płynnościowej dla greckich banków w ramach ELA wobec nasilającej się skali odpływu depozytów z greckiego systemu bankowego oraz zapowiedział następny przegląd sytuacji za dwa dni. Podobno na spotkaniu Eurogrupy dyskutowano nt. wprowadzenia w Grecji kontroli kapitału i zamknięcia banków, ale żadne decyzje nie zostały podjęte. Wieczorne spotkanie przywódców krajów strefy euro nie przyniosło przełomu, ale propozycje złożone przez Grecję zostały pochwalone jako dobry krok w kierunku porozumienia. W środę ma się odbyć kolejne spotkanie ministrów finansów państw strefy euro, którzy mają przygotować decyzje na czwartkowo-piątkowy szczyt UE.

Unia Europejska zadecydowała o przedłużeniu sankcji przeciw Rosji do 31 stycznia 2016 r. Sankcje zostały wprowadzone w sierpniu 2014 r. i obejmują ograniczenia w dostępie do kapitału dla rosyjskich banków państwowych i firm naftowych, ograniczenia sprzedaży Rosji zaawansowanych technologii dla przemysłu naftowego oraz embargo na broń. W związku z tą decyzją, Rosja zapowiedziała przedłużenie swoich kontrsankcji.

Temat Grecji pojawił się też w wypowiedziach polskich polityków, którzy chcieli zapewne złagodzić obawy Polaków co do potencjalnego wpływu wyjścia tego państwa ze strefy euro na krajową gospodarkę. Prezes Rady Ministrów Ewa Kopacz powiedziała, że polski sektor bankowy oraz finanse publiczne

są zupełnie bezpieczne wobec zewnętrznych zawirowań związanych z Grecją. Z kolei minister finansów Mateusz Szczurek stwierdził, że polska gospodarka jest odporna na zaburzenia związane z ryzykiem greckim, między innymi dzięki niższej zależności od napływu kapitału zagranicznego. Szczurek powiedział też, że MF oraz NBP będą stabilizować sytuację na rynku FX w razie wystąpienia dużej presji na złotego. Anna Zielińska-Głębocka powiedziała natomiast, że Polska jest wprawdzie bezpieczna w razie Grexitu, ale dla rynków może to być szok.

Kurs EURUSD rozpoczął poniedziałkową sesję od znaczącego umocnienia euro pod wpływem wieści, że Grecy przesłali wierzycielom nową propozycję rozwiązania kryzysu. Kurs obniżył się z ok. 1,139 na otwarciu do 1,132. Później kurs podlegał ruchom w górę i w dół wraz z kolejnymi sprzecznymi informacjami w sprawie Grecji i zakończył dzień w okolicach 1,136. Dzisiaj rano nastąpił wyraźny ruch EURUSD w dół, do ok. 1,125. Poza tematem Grecji dziś kluczowe dla kursu mogą być wstępne indeksy PMI w strefie euro oraz dane z USA.

Krajowy rynek długu uległ znacznemu umocnieniu, najbardziej zyskały obligacje z długiego końca krzywej – ok. 10 punktów bazowych. Rentowności niemieckich obligacji poszły z kolei w górę, w związku z czym 10-letni spread do Bundu dla polskich papierów zawężał się aż o 20pb (największa dzienna zmiana od czerwca 2013 r.), do 232pb. Naszym zdaniem pokazuje to, że rynek obligacji jest optymistyczny co do perspektyw porozumienia z Grecją. Stawki IRS również uległy obniżeniu, podczas gdy stawki WIBOR pozostały stabilne.

Złoty podlegał w poniedziałek dużym wahaniom, w rytm pojawiających się informacji nt. Grecji. EURPLN rozpoczął dzień na 4,176 i po silnych wahaniami w przedziale 4,155-4,179 zakończył dzień nieco powyżej 4,17. Zmienność wobec dolara była jeszcze wyższa wobec silnych zmian na wykresie EURUSD – kurs rozpoczął sesję w okolicach 3,664 i po ruchach w zakresie 3,650-3,684 zakończył dzień nieco poniżej 3,67. Dziś rano EURPLN jest wciąż blisko 4,17.

GUS opublikował wczoraj nieodsezonowane wskaźniki koniunktury dla krajowej gospodarki za czerwiec. Według naszych oszacowań po korekcie sezonowej zanotowano poprawę koniunktury w handlu detalicznym, stabilizację w budownictwie i pogorszenie w przemyśle. Odczyt dla przemysłu jest dość niepokojący, zwłaszcza ze względu na ostatnie słabe dane o produkcji w tym sektorze i spadek wskaźnika PMI.

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 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

EURPLN	4.1694	CZKPLN	0.1533
USDPLN	3.7041	HUFPLN*	1.3422
EURUSD	1.1257	RUBPLN	0.0686
CHFPLN	3.9925	NOKPLN	0.4757
GBPPLN	5.8488	DKKPLN	0.5588
USDCNY	6.2078	SEKPLN	0.4524

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/06/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.158	4.183	4.179	4.167	4.1724
USDPLN	3.654	3.684	3.678	3.667	3.6799
EURUSD	1.131	1.141	1.136	1.136	-

Rynek stopy procentowej 22/06/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.93	4	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.66	-3	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	3.19	0	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	-2	0.51	1	0.07	-2
2L	2.00	-3	0.90	3	0.13	-1
3L	2.19	-5	1.25	4	0.24	0
4L	2.36	-7	1.54	6	0.39	2
5L	2.51	-8	1.78	7	0.56	4
8L	2.85	-8	2.25	9	1.01	8
10L	2.95	-8	2.44	9	1.24	10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	0
T/N	1.63	1
SW	1.62	0
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.81	0
1Y	1.82	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.73	0
3x6	1.75	0
6x9	1.77	-2
9x12	1.80	-3
3x9	1.80	-3
6x12	1.86	0

Miary ryzyka fiskalnego

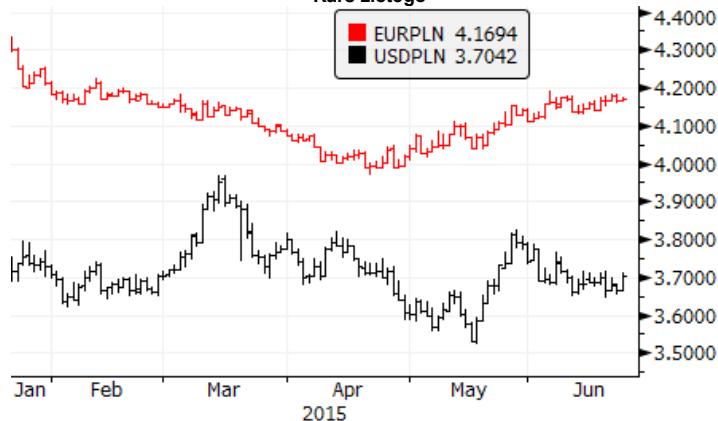
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	-1	2.31	-19
Czechy	47	1	0.29	-7
Węgry	151	-2	3.04	-27
Hiszpania	97	-8	1.22	-30
Włochy	119	-10	1.27	-26
Portugalia	180	-14	1.91	-37
Irlandia	54	-1	0.72	-1
Niemcy	15	0	-	-

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

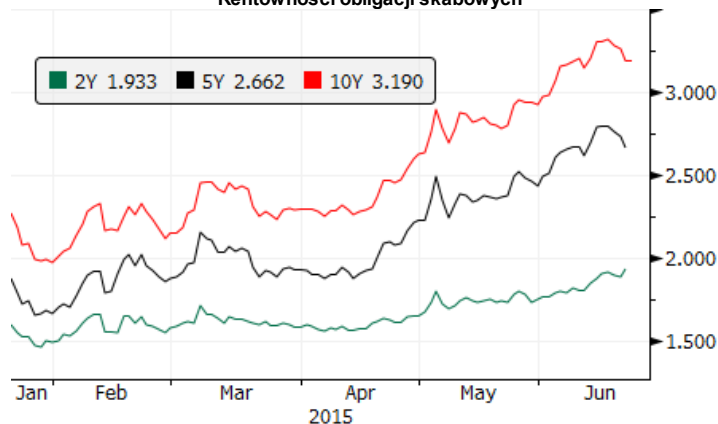
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

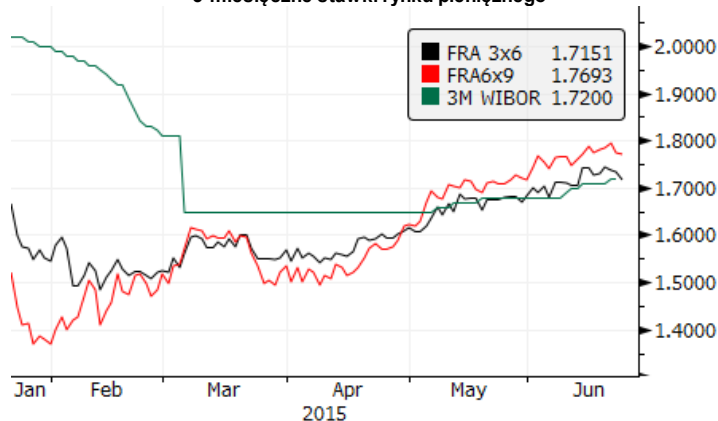
Kurs złotego



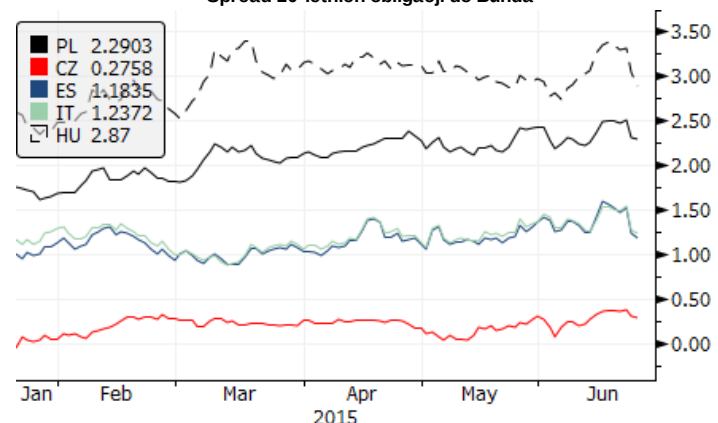
Rentowności obligacji skarbowych



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 (19 czerwca)								
Brak publikacji ważnych danych								
PONIEDZIAŁEK (22 czerwca)								
16:00	US	Sprzedaż domów	V	mln	5,28	-	5,35	5,09
WTOREK (23 czerwca)								
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	49,4	-		49,2
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	51,5	-		51,1
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	52,0	-		52,2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1,50	-		1,65
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	-0,5	-		-0,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	tys.	520	-		517
ŚRODA (24 czerwca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	10,8	10.8		11,2
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	108,0	-		108,5
14:30	US	PKB	I kw.	% kw./kw.	-0,2	-		2,2
CZWARTEK (25 czerwca)								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,5	-		0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,7	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		
PIĄTEK (26 czerwca)								
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	94,6	-		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