

CODZIENNIK

1 lipca 2015

Dzisiaj indeksy PMI

- **Nieznaczna poprawa nastrojów na rynkach finansowych, mocne dane z USA**
- **Eurogrupa odrzuca propozycje Greków, ale dzisiaj rozważy nowe**
- **Trend boczny na EURUSD i na EURPLN**
- **Odreagowanie na rynku stopy procentowej, niska oferta SPW w lipcu-sierpniu**
- **Dzisiaj indeksy PMI dla sektora przemysłowego w Europie, w tym Polsce oraz ISM i raport ADP w USA**

Wtorek przyniósł poprawę nastrojów na rynkach finansowych, co wynikało ze wzrostu optymizmu odnośnie do Grecji. Szef Komisji Europejskiej Jean-Claude Juncker przedstawił premierowi Grecji propozycję osiągnięcia w „ostatniej minucie” porozumienia w sprawie programu pomocowego dla rządu w Atenach. Co więcej, minister finansów Niemiec Wolfgang Schäuble powiedział we wtorek w Bundestagu, że Grecja nie musiałaby opuszczać strefy euro, gdyby w niedzielnym referendum wyborcy wypowiedzieli się przeciwko warunkom porozumienia z kredytodawcami. Optymizm ten utrzymał się pomimo wypowiedzi kanclerz Niemiec Angeli Merkel, w której wskazuje ona, że nie widzi możliwości osiągnięcia porozumienia z Grecją ws programu pomocowego „w ostatniej minucie”. Ponadto, Grecja zwróciła się z prośbą o nowy dwuletni program finansowy, który miałby pokryć potrzeby finansowe kraju oraz obejmować restrukturyzację zadłużenia. Eurogrupa odrzuciła jednak wczorajsze propozycje Greków, ale jest gotowa rozważyć dzisiaj nowe.

Publikowane wczoraj dane znalazły się w cieniu informacji ws Grecji. O ile dane z Europy były zgodne z oczekiwaniami (wstępny HICP za czerwiec dla strefy euro wzrósł o 0,2% r/r), to indeks nastrojów konsumentów w USA znacząco przewyższył oczekiwania. Po tych danych dolar nieco zyskał wobec euro, a rentowności amerykańskich obligacji wzrosły nieznacznie.

We wtorek EURUSD poruszał się w trendzie bocznym, wahając się w dość wąskim przedziale 1,113-1,124. Po publikacji lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiej gospodarki dolar nieco zyskał na wartości. W rezultacie na zamknięcie europejskiej sesji EURUSD testował dolne ograniczenie przedziału wahań. Dziś uwaga inwestorów będzie skierowana na Grecję, ale również na publikowane dane z Europy (indeksy

PMI dla sektora przemysłowego) i USA (raport ADP). Dane z USA będą o tyle istotne, że mogą dać wskazówki co do ostatecznego odczytu miesięcznych danych z rynku pracy za czerwiec, które poznamy w czwartek, a nie jak zazwyczaj w piątek. Mocne dane mogą dać impuls do dalszego umocnienia dolara i testowania lokalnego minimum na 1,095.

Wtorkowa sesja przyniosła również konsolidację na EURPLN. Wahania kursu ograniczały się do 4,18 – 4,195 w oczekiwaniu na dalszy rozwój sytuacji w Grecji. Nieco większe wahania obserwowano na USDPLN; kurs wzrósł do prawie 3,77 w wyniku spadku EURUSD. Dziś w centrum uwagi pozostanie Grecja, ale równie istotne mogą okazać się dane z Europy i USA. Mocne częściowe dane z rynku pracy w USA mogą dodać nieco zmienności rynkom.

Po osłabieniu krajowego długu na otwarciu tygodnia, wczorajsza sesja przyniosła nieznaczne odreagowanie. W efekcie rentowności obligacji i stawki IRS obniżyły się o 2-4 pb wzdłuż krzywych. Sądzymy, że po części mógł to być efekt ogólnej poprawy nastrojów i wzrostu optymizmu ws Grecji, poprawy wyceny na koniec kwartału i półrocza oraz informacji o ograniczonej podaży SPW w najbliższych miesiącach.

Ministerstwo Finansów przedstawiło plan podaży SPW tylko na lipiec-sierpień br w związku ze znaczną niepewnością panującą na rynkach finansowych wynikającą z sytuacji w Grecji. W tych miesiącach planowane są 3 aukcje standardowe, na których zaoferowane zostaną obligacje o łącznej wartości 4-12 mld zł, w tym na pierwszej aukcji w lipcu w ofercie znajdują się obligacje o zmiennym oprocentowaniu WZ0120/WZ0124 o wartości 1-2 mld zł. W tym okresie resort finansów nie wyklucza również emisji na rynkach zagranicznych. Ministerstwo Finansów opublikowało również informacje o portfelach głównych grup inwestorów na koniec maja. Z danych tych wynika, że w maju zaangażowanie zagranicznych inwestorów zwiększyło się o 1,3 mld zł do 199,9 mld zł.

Dziś o godz. 9.00 zostanie opublikowany indeks PMI za czerwiec. Spodziewamy się lekkiego wzrostu indeksu PMI dla krajowego przetwórstwa, po poprawie analogicznych indeksów dla Niemiec i strefy euro. Jednak uważamy, że poprawa będzie skromna, biorąc pod uwagę niepewność co do sytuacji w Grecji, która zdaje się mieć znaczny wpływ na nastroje w firmach.

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	4.1932	CZKPLN	0.1538
USDPLN	3.7677	HUFPLN*	1.3298
EURUSD	1.1129	RUBPLN	0.0679
CHFPLN	4.0223	NOKPLN	0.479
GBPPLN	5.917	DKKPLN	0.5622
USDCNY	6.2022	SEKPLN	0.4539

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 30/06/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.180	4.201	4.196	4.190	4.1944
USDPLN	3.720	3.771	3.742	3.759	3.7645
EURUSD	1.111	1.128	1.121	1.115	-

Rynek stopy procentowej 30/06/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.96	-2	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.73	6	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	3.30	0	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	-2	0.50	0	0.08	0
2L	1.99	-3	0.89	-1	0.12	-1
3L	2.18	-3	1.23	-2	0.22	-1
4L	2.36	-3	1.51	-2	0.34	-2
5L	2.53	-3	1.75	-3	0.49	-3
8L	2.87	-3	2.24	-3	0.92	-2
10L	2.99	-2	2.43	-3	1.15	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	3
T/N	1.60	-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	-1
3x6	1.75	-2
6x9	1.78	-3
9x12	1.80	-5
3x9	1.85	1
6x12	1.86	-1

Miary ryzyka fiskalnego

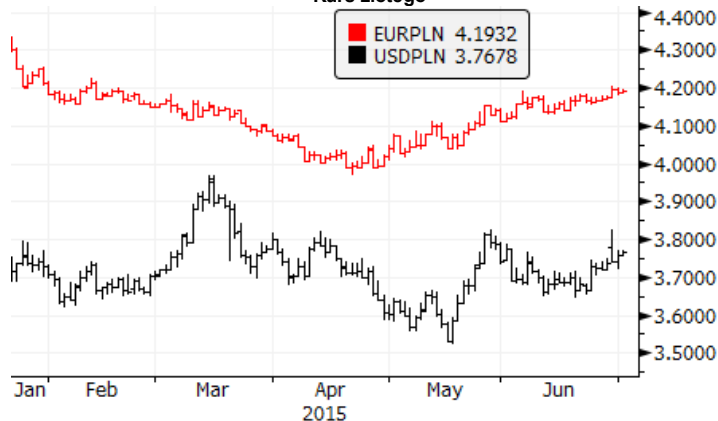
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	75	5	2.54	-1
Czechy	47	1	0.47	3
Węgry	163	2	3.10	0
Hiszpania	110	2	1.54	-1
Włochy	135	3	1.57	-3
Portugalia	184	21	2.22	-4
Irlandia	58	0	0.86	-1
Niemcy	16	0	-	-

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

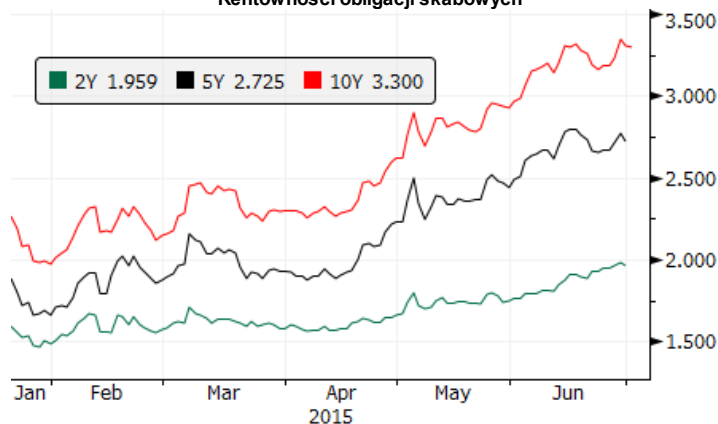
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

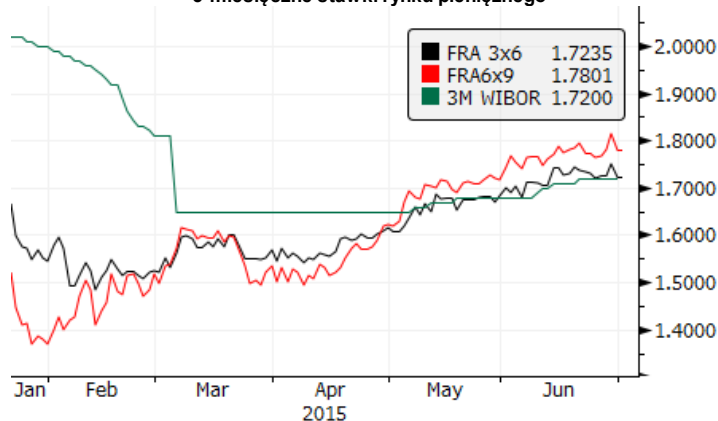
Kurs złotego



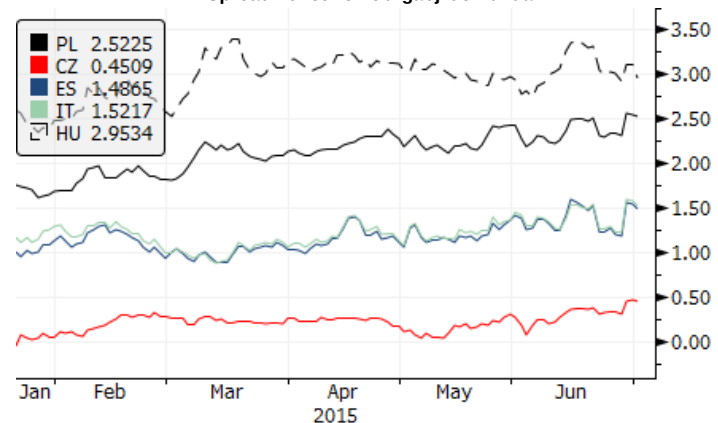
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Rakondat 2 Wjardat 1 pubat 2024

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (26 czerwca)								
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	94,6	-	96,1	90,7
PONIEDZIAŁEK (29 czerwca)								
16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domów	V	% m/m	1,0	-	0,9	2,7
WTOREK (30 czerwca)								
9:00	CZ	PKB	I kw.	% r/r	-	-	4,0	4,2
11:00	EZ	Wstępny HICP	VI	% r/r	0,2	-	0,2	0,3
14:00	PL	Saldo na rachunku obrotów bieżących	I kw.	mln €	2200	2200	1648	-1647
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VI	% r/r	0,2	-	0,2	0,2
16:00	US	Indeks zaufania konsumentów	VI	pkt	96,8	-	101,4	94,6
ŚRODA (1 lipca)								
3:45	CN	PMI – przemysł	VI	pkt	49,9	-	49,4	50,9
9:00	PL	PMI – przemysł	VI	pkt	52,4	53,0		52,4
9:55	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	51,9	-		51,1
10:00	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	52,5	-		52,2
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	210	-		201
16:00	US	ISM - przemysł	VI	pkt	53,4	-		52,8
CZWARTEK (2 lipca)								
13:30	EZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	227	-		280
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	5,4	-		5,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		271
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	V	% m/m	-0,5	-		-0,4
PIĄTEK (3 lipca)								
9:55	DE	PMI – usługi	VI	pkt	54,2	-		53
10:00	EZ	PMI – usługi	VI	pkt	54,4	-		53,8

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