

Codziennik – Grecja nadal budzi emocje

20 czerwca 2011

- Niemcy zgadzają się na dobrowolny udział inwestorów w pakiecie pomocowym dla Grecji, ale zgoda na uruchomienie kolejnej transzy pożyczki uzależniona od reform fiskalnych
- Dobre krajowe dane o produkcji przemysłowej
- Złoty słabiej po słowach Kozińskiego, EURUSD w górę po konferencji Merkel i Sarkozy'ego
- Na krajowym rynku długu odrabianie strat dzięki poprawie nastroju na rynku, na bazowych słabiej
- Dziś bilans obrotów bieżących w strefie euro

Od początku europejskiej sesji na rynku panował bardzo słaby nastrój w związku z sytuacją w Grecji. Szybko jednak pojawiły się czynniki, które wsparły optymizm. Na wspólnej konferencji z prezydentem Francji, kanclerz Niemiec Angela Merkel zgodziła się na rozwiązanie, które zakłada dobrowolny udział prywatnych inwestorów w kosztach związanych z pakietem pomocowym dla Grecji. Jak dodała, konkretne rozwiązanie ma być wypracowane wspólnie z EBC, który jest przeciwny propozycjom, które nie zakładają pełnej dobrowolności udziału prywatnych wierzycieli. W weekend odbyło się spotkanie ministrów finansów strefy euro, po którym poinformowano, że Grecja może liczyć na wypłatę kolejnej transzy pożyczki w lipcu (12 mld €), ale pod warunkiem, że najpierw parlament uchwali ustawy o ograniczeniu wydatków, reformie systemu fiskalnego i wyprzedzący majątku państwowego. Oznacza to, że niepewność dot. rozwiązania greckich problemów będzie się utrzymywać, ponieważ nie wiadomo czy rząd stojący w obliczu wotum zaufania zdola przeforsować na czas odpowiednie uchwały w parlamencie. Wstępny odczyt indeksu Michigan w USA czerwcu był gorszy od oczekiwań (71,8 pkt. wobec prognoz na poziomie 74,0 pkt.), ale nie miało to większego wpływu na rynek.

Wiceprezes NBP, Witold Koziński, powiedział w piątek, że obecny kurs franka szwajcarskiego nie zagraża „jeszcze” polskiemu sektorowi finansowemu. Dodał, że „trzeba mieć nadzieję i przekonanie, że złoty z biegiem czasu będzie się umacniał i nie będzie tu katastrofy”. Niefortunny wydźwięk tych słów przyczynił się do osłabienia złotego wobec euro o ok. 1 grosz wobec euro i ok. 2 grosze wobec franka.

Kurs EURUSD po początkowej stabilizacji gwałtownie rósł po przedstawieniu pozytywnych informacji na konferencji kanclerz Niemiec i prezydenta Francji. Ostatecznie kurs wzrósł z 1,413 do 1,43. W ciągu nocy kurs spadał wobec braku porozumienia w sprawie wypłaty lipcowej transzy pomocy dla Grecji i dziś rano jest blisko wsparcia na 1,42. Wobec braku publikacji danych makro i skupienia się rynku na sprawie Grecji nie oczekujemy znacznego odbicia kursu. Wsparcie to 1,405, opór 1,43.

Kursy EURPLN i USDPLN spadały dzięki poprawie nastroju na globalnym rynku. Po słowach Kozińskiego, EURPLN stracił impet, odbił się od 3,96 i do końca sesji rósł. Po weekendowej stabilizacji

dziś rano EURPLN waha się blisko 3,985. Jeśli słaby nastrój się utrzyma, to kurs może testować psychologiczną barierę 4,0.

Na krajowym rynku długu rentowności rozpoczęły dzień powyżej czwartkowego zamknięcia. Dzięki odreagowaniu na globalnym rynku papiery zaczęły odrabiać straty, tylko w przypadku 10-letnich nie powróciły do poziomu otwarcia.

Na bazowych rynkach długu rentowności wzrosły wobec dobrych informacji w sprawie Grecji. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,95% i 2,96%.

Wiceminister finansów, Dominik Radziwiłł, powiedział, że MinFin sfinansował już prawie 70% rocznych potrzeb pożyczkowych brutto szacowanych na ok. 155 mld zł. Dodał jednocześnie, że potrzeby te mogą być ostatecznie niższe od planu, ponieważ szacunki nie uwzględniają wyższych dochodów budżetu. Oznacza to, że rzeczywiste potrzeby pożyczkowe są zaspokojone w większej części niż to ogłosił wiceminister. W konsekwencji, podaź obligacji w II półroczu może być ograniczona, co będzie czynnikiem pozytywnie wpływającym na krajowy rynek długu. Pisaliśmy o tym szerzej w majowym raporcie miesięcznym.

Majowe dane dotyczące produkcji przemysłowej były zgodne z oczekiwaniami (wzrost o ok. 8% r/r), a produkcja budowlano-montażowa zaskoczyła pozytywnie (prawie 24% r/r). Potwierdza to, że w drugim kwartale br. wzrost PKB utrzyma się prawdopodobnie powyżej 4%. Inflacja PPI była z kolei niższa od oczekiwań, ale wciąż utrzymuje się na podwyższonym poziomie. W sumie, dane były neutralne dla perspektyw polityki pieniężnej, potwierdzając naszą opinię, że w lipcu nie będzie podwyżki stóp.

Co ciekawe, dziś rano w wywiadzie dla Bloomberg'a Andrzej Kaźmierczak z RPP, uważany do niedawna za największego z „gołębi” w Radzie, stwierdził, że „małe i stopniowe podwyżki stóp proc. do tej pory nie przyniosły pożądanego skutku, ponieważ nie spowolniły inflacji ani nie uspokoiły oczekiwań inflacyjnych”, w związku z czym zacieśnianie polityki pieniężnej powinno być kontynuowane, a „majowe dane o inflacji tylko wzmocniły tę determinację, aby to zrobić”. Mimo nieoczekiwanej zmiany ról (Bratkowski zapowiedział, że nie zagłosuje za podwyżką w tym roku), wydaje nam się jednak, że trudno będzie zebrać w lipcu większość głosów za kolejną podwyżką.

W tym tygodniu uwaga inwestorów nadal będzie zwrócona na Grecję, ale duży wpływ na nastroje mogą mieć też dane makro. Wstępne indeksy PMI potwierdzą prawdopodobnie nadchodzące spowolnienie gospodarcze. Z USA napłyną kolejne dane z rynku nieruchomości. Ważna dla nastrojów na rynku będzie też ocena gospodarki przez Fed, przedstawiona w komunikacie po posiedzeniu. Krajowe dane nie powinny mieć wpływu na rynek. Potencjał do dalszego osłabienia złotego jest ograniczony przez psychologiczną barierę 4,0.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Marcin Sulewski

Marcin Luźniński

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

(22) 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	14232	CADPLN	2,8501
USDPLN	2,7995	DKKPLN	0,5340
EURPLN	3,9858	NOKPLN	0,5032
CHFPLN	3,2986	SEKPLN	0,4336
JPYPLN*	3,4922	CZKPLN	0,1652
GBPPLN	4,5174	HUFPLN*	14844

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 17.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9593	3,9879	3,9865	3,9785	3,9788
USDPLN	2,7700	2,8202	2,8145	2,7806	2,8077
EURUSD	14128	14314	14162	14308	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatni a aukcja	Śr. rentown
OK0713 (2L)	4,86	-5	9,06	4,848
PS0416 (5L)	5,46	-2	18,05	5,614
DS1020 (10L)	5,92	1	12,01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmian a (p b)	%	Zmian a (p b)	%	Zmian a (p b)
1L	4,98	-3	0,43	1	1,93	3
2L	5,12	-4	0,64	-2	2,04	4
3L	5,23	-1	1,01	0	2,30	2
4L	5,31	-1	1,43	0	2,48	2
5L	5,36	-1	1,83	1	2,69	1
8L	5,42	-1	2,70	3	3,11	0
10L	5,42	0	3,07	4	3,32	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,49	0
T/N	4,50	1
SW	4,54	0
2W	4,56	0
1M	4,61	0
3M	4,66	-1
6M	4,74	0
9M	4,78	0
1Y	4,85	0

Stawki FRA (Mid)

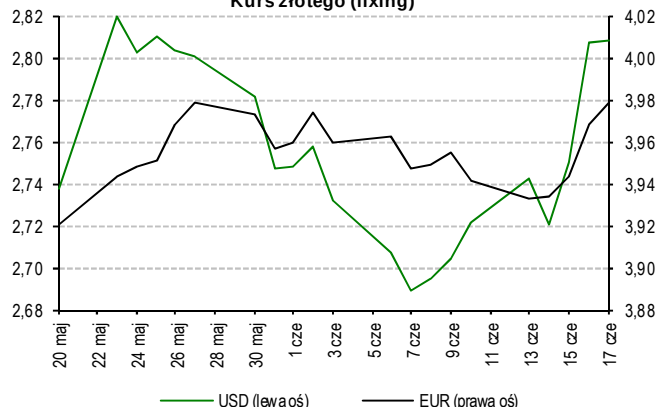
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,67	2
1x4	4,73	-3
3x6	4,87	-2
6x9	5,01	-3
9x12	5,06	-7
3x9	4,96	-5
6x12	5,11	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	152,9	4	2,99	2
Czechy	77,9	1	0,80	3
Węgry	276,6	8	4,45	-9
Grecja	2165,4	243	14,23	-126
Hiszpania	297,7	15	2,66	-6
Włochy	179,5	5	1,88	-4
Portugalia	836,8	34	7,91	-16
Irlandia	824,0	44	8,85	-9
Niemcy	41,8	2	--	--

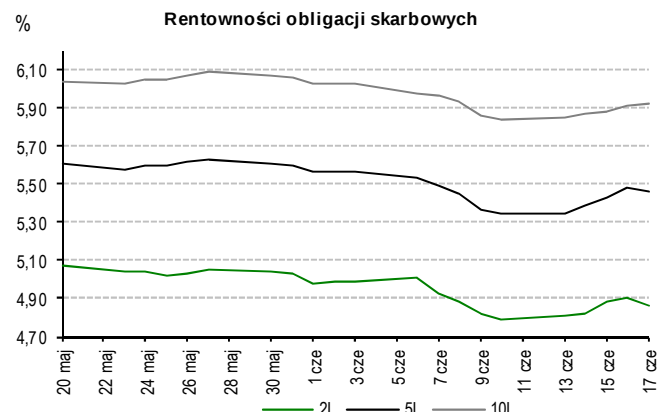
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



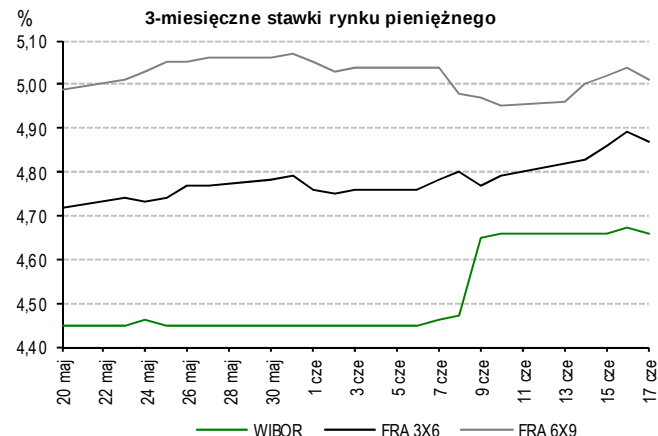
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



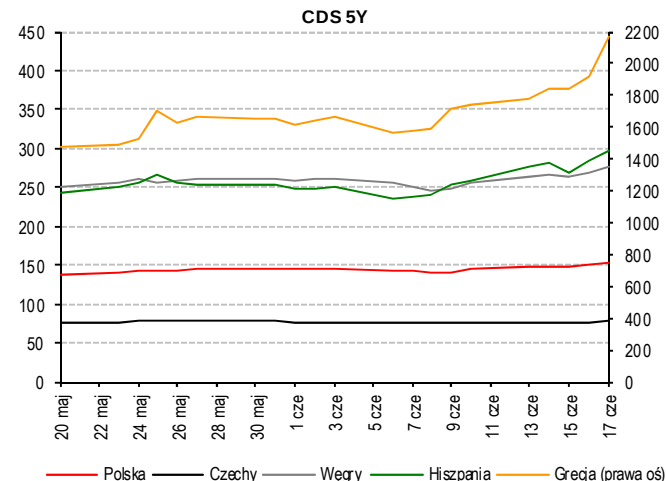
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3X6 — FRA 6X9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Węgry — Hiszpania — Grecja (prawa oś)

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (20 czerwca)							
10:00	EZ	Bilans obrotów bieżących	IV	mld €	-6,6	-	-3,8
WTOREK (21 czerwca)							
DE	11:00	Indeks ZEW	VI	pkt	-3,5	-	3,1
US	16:00	Sprzedaż domów	V	mln	4,85	-	5,05
ŚRODA (22 czerwca)							
PL	10:00	Sprzedaż detaliczna	V	% r/r	13,1	14,6	18,6
PL	10:00	Stopa bezrobocia	V	%	12,1	12,1	12,6
PL	14:00	Inflacja bazowa	V	% r/r	2,2**	2,4	2,1
EZ	16:00	Indeks nastrojów konsumentów	VI	pkt	-	-	-9,7
US	18:30	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25
CZWARTEK (23 czerwca)							
4:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	-	-	51,6
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	57,0	-	57,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	53,7	-	54,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	415	-	414
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	mln	0,31	-	0,32
PIĄTEK (24 czerwca)							
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	113,6	-	114,2
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	1,0	-	-3,6
16:00	US	Ostateczny PKB	I kw.	% k/k	1,9	-	3,1

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters **konsensus z ankiety Parkietu sprzed danych o majowym CPI

* 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 zależne 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.