

Codziennik – Oczekiwanie na głosowania w Grecji

21 czerwca 2011

- Lekka poprawa nastrojów w oczekiwaniu na głosowania w Grecji
- Złoty mocniej dzięki odwróceniu trendu na EURUSD po słowach szefa EFSF
- Na krajowym rynku długu umocnienie po porannym osłabieniu, na bazowych rynkach rentowności w górę wobec lekkiej poprawy nastrojów
- Dziś niemiecki indeks ZEW, sprzedaż domów w USA, wieczorem głosowanie nad wotum zaufania dla rządu Grecji

Od początku pierwszej sesji w tym tygodniu na rynku panował zły nastrój. Indeksy giełdowe spadały, a euro traciło wobec dolara w wyniku rozczarowania brakiem decyzji o wypłacie piątej transzy pomocy dla Grecji w wysokości 12 mld €. Inwestorzy oczekiwali, że spotkanie ministrów finansów państw strefy euro zakończy się ogłoszeniem zgody na przekazanie Grecji środków z lipcowej transzy, ale wobec niepewnej sytuacji politycznej w tym kraju oraz (wg nieoficjalnych informacji) zdecydowanych nacisków MFW na konieczność uzależnienia wypłaty od reform fiskalnych, zdecydowali się poczekać do momentu przyjęcia przez grecki parlament wymaganych oszczędności. Dzisiaj wieczorem odbędzie się głosowanie nad wotum zaufania dla nowego rządu Grecji, którego wynik będzie miał kluczowe znaczenie dla rozwoju sytuacji rynkowej. Również piątkowy komunikat agencji Moody's o możliwej obniżce ratingu Włoch w ciągu najbliższych 90 dni skutecznie zniechęcił inwestorów do ryzykownych aktywów. Po południu euro zaczęło dynamicznie odrabiać straty, m.in. po słowach szefa EFSF, Klause Reglinga, że gwarancje udzielane przez fundusz zostaną w przyszłości zwiększone z obecnych 440 mld € do 780 mld €.

W ciągu sesji w USA i Azji nastroje stopniowo się poprawiały, ponieważ nieco osłabły obawy o negatywne rozstrzygnięcie głosowania w Grecji i poprawiły się oczekiwania nt. perspektyw wzrostu gospodarczego. W efekcie, amerykańskie indeksy giełdowe zakończyły sesję lekkimi wzrostami, a dziś rano w Azji wzrosty były już wyraźniejsze (Nikkei 225 w górę o 1%).

Kurs EURUSD przez pierwszą część sesji oscylował blisko poziomu otwarcia. W kolejnych godzinach euro zaczęło coraz wyraźniej zyskiwać, trend wzrostowy EURUSD wzmocnił się po słowach szefa EFSF. Kurs osiągnął na chwilę 1,432 i do końca sesji utrzymał się powyżej 1,43. Po zamknięciu krajowej sesji aprecjacja euro była kontynuowana i dzisiaj rano kurs waha się blisko 1,436. Naszym zdaniem kurs utrzyma się w czasie dzisiejszej sesji w okolicy obecnych poziomów w oczekiwaniu na

głosowanie na wotum zaufania dla nowego greckiego rządu. Publikowane dziś dane makro nie powinny mieć dużego wpływu na notowania. Kolejne wsparcia to 1,43 i 1,42, a opór to 1,44.

Kursy EURPLN i USDPLN wzrosły gwałtownie na początku sesji wobec wzrostu awersji do ryzyka i spadającego kursu EURUSD. Odwrócenie trendu na rynku globalnym wsparło złotego i na koniec sesji krajowa waluta była nieco mocniejsza wobec euro i dolara. Po zamknięciu sesji kurs EURPLN odbił na chwilę z 3,973 do 3,988, ale w kolejnych godzinach złoty się umacniał i dziś rano waha się wokół 3,975. Nie oczekujemy większego osłabienia złotego w czasie dzisiejszej sesji, choć analiza techniczna podpowiada, że na początku dnia EURPLN może się nieco oddalić w górę od bieżących poziomów. Spodziewamy się, że kurs pozostanie w przedziale 3,96-4,0.

Na krajowym rynku długu rentowności rozpoczęły dzień powyżej piątkowego zamknięcia wobec wzrostu awersji do ryzyka na globalnym rynku. Trwalsza próba osłabienia rynku nie powiodła się, niższe ceny zostały wykorzystane przez inwestorów do zakupu obligacji. Ostatecznie rentowności zakończyły dzień nieco poniżej piątkowego zamknięcia. Wobec perspektywy długiego weekendu wydaje się, że zmienność na krajowym rynku długu będzie ograniczona, chyba, że na globalnym rynku nastąpi wyraźniejsze pogorszenie nastrojów. BGK ogłosił, że jutro przeprowadzi emisję 34-letnich obligacji drogowych wartych 1 mld zł.

Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł powiedział w opublikowanym dziś rano wywiadzie z Dziennikiem Gazetą Prawną, że resort finansów może wycofać się z przetargów na krótkie papiery do końca 2011 r., albo w ogóle nie będzie emitować dłuższych, ponieważ do tej pory udało się sfinansować znaczną część potrzeb pożyczkowych. Powinno to jego zdaniem zabezpieczyć polskie finanse publiczne przed ewentualnym wpływem kryzysu na rynku europejskim w związku z sytuacją w Grecji. Z komunikatu Ministerstwa Finansów wynika, że w kwietniu zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło o 2,7 mld zł do 735,1 mld zł. Od początku roku wzrosło o 4,7% (33,2 mld zł). Zadłużenie krajowe wzrosło o 1,0% m/m i 6,1% od początku roku. Zadłużenie zagraniczne spadło o 1,3% m/m i wzrosło o 1,1% od stycznia 2011. Na koniec kwietnia obligacje rynkowe zapadające w 2012 miały wartość 105,3 mld zł.

Na bazowych rynkach długu rentowności po początkowej stabilizacji poniżej piątkowego zamknięcia zaczęły rosnać w wyniku lekkiej poprawy nastrojów. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,96% i 2,95%.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista) (22) 586 83 63
Piotr Bielski (22) 586 83 33
Piotr Bujak (22) 586 83 41
Marcin Sulewski (22) 586 83 42
Marcin Luźniński (22) 586 83 62

fax +48 022 586 83 40

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

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	14357	CADPLN	2,8328
USDPLN	2,7707	DKKPLN	0,5333
EURPLN	3,9777	NOKPLN	0,5019
CHFPLN	3,2849	SEKPLN	0,4339
JPYPLN*	3,4545	CZKPLN	0,1650
GBPPLN	4,4975	HUFPLN*	14856

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 20.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9740	3,9990	3,9858	3,9785	3,9930
USDPLN	2,7740	2,8160	2,7995	2,7804	2,8058
EURUSD	14189	14323	14232	14312	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatni a aukcja	Śr. rentown
OK0713 (2L)	4,85	-1	9,06	4,848
PS0416 (5L)	5,43	-3	18,05	5,614
DS1020 (10L)	5,91	-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	4,97	-1	0,41	0	1,93	-2
2L	5,11	-1	0,63	4	2,08	-1
3L	5,22	-1	1,00	-1	2,29	-2
4L	5,30	-1	1,41	2	2,50	-2
5L	5,35	-1	1,81	1	2,70	-2
8L	5,41	-1	2,70	1	3,13	0
10L	5,41	-1	3,05	0	3,32	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,46	-3
T/N	4,47	-3
SW	4,55	1
2W	4,56	0
1M	4,60	-1
3M	4,66	0
6M	4,74	0
9M	4,78	0
1Y	4,85	0

Stawki FRA (Mid)

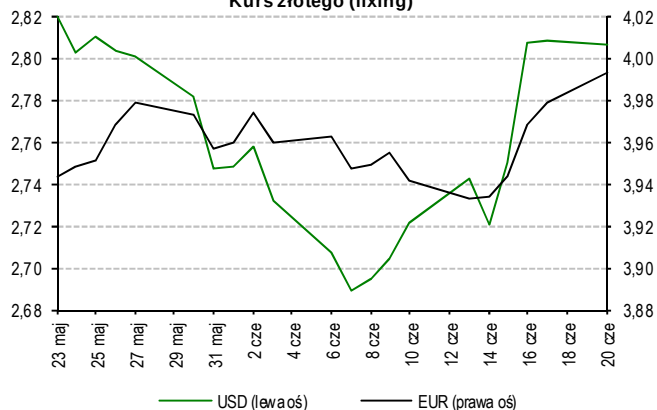
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,66	-1
1x4	4,74	1
3x6	4,86	-1
6x9	5,00	-1
9x12	5,06	0
3x9	4,97	1
6x12	5,09	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	150,7	-2	2,95	-4
Czechy	79,4	2	0,83	3
Węgry	278,3	2	4,48	3
Grecja	2111,7	-54	14,56	33
Hiszpania	285,8	-12	2,66	0
Włochy	169,6	-10	1,90	2
Portugalia	805,7	-31	8,51	61
Irlandia	797,8	-26	8,79	-6
Niemcy	39,9	-2	--	--

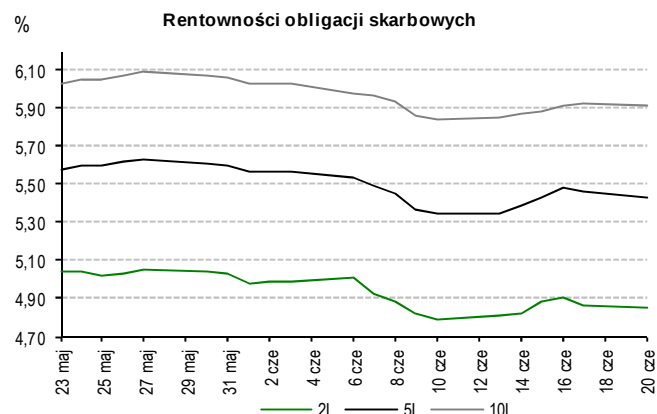
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



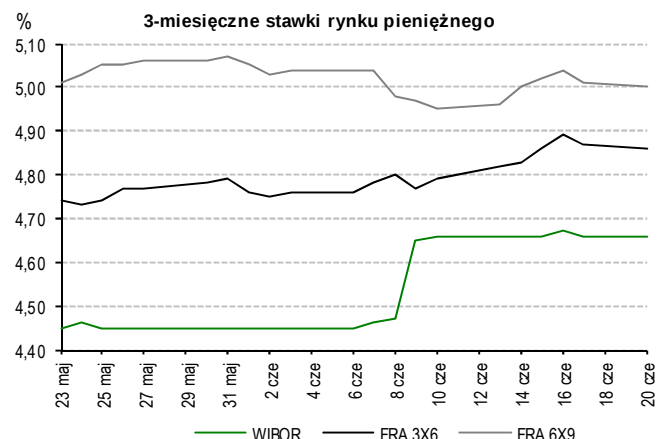
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



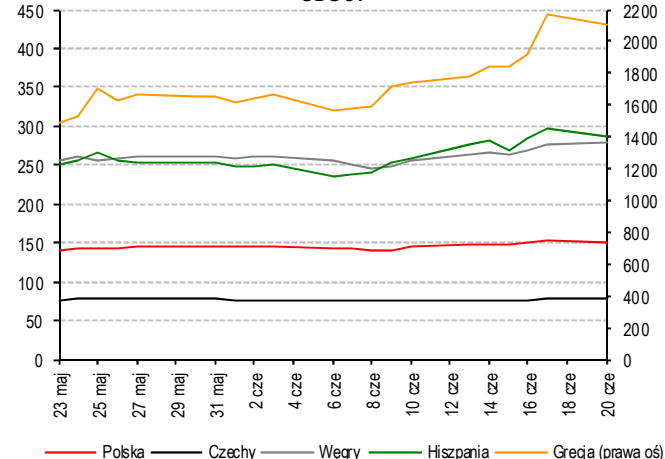
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3X6 — FRA 6X9

CDS 5Y



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

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	-	5,1	-3,0
WTOREK (21 czerwca)								
DE	11:00	Indeks ZEW	VI	pkt	-2,0	-		3,1
US	16:00	Sprzedaż domów	V	mln	4,80	-		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.