

Codziennik – Lekka poprawa nastrojów

28 czerwca 2011

- Nieznaczne odreagowanie nastrojów na rynkach, w Grecji zaczęła się debata nad oszczędnościami
- Złoty stabilny wobec euro i mocniejszy do dolara dzięki silnym wzrostom EURUSD
- Krajowy rynek długu mocniej po informacji z MinFin o niskiej podaży papierów skarbowych
- Dziś uwaga skupiona na kolejnych danych z USA oraz debacie w greckim parlamencie

W czasie wczorajszej sesji nastąpiła poprawa nastrojów po wcześniejszym wyraźnym wzroście awersji do ryzyka w wyniku obaw o to czy parlament w Grecji przyjmie do końca miesiąca pakiet oszczędnościowy. Wczoraj rozpoczęła się parlamentarna debata w sprawie proponowanych przez grecki rząd reform. W Europie indeksy giełdowe były stabilne blisko poziomów piątkowego zamknięcia, a realizacja zysków po ostatnich spadkach kursu EURUSD przyczyniła się do odrobienia części strat przez euro. Trend ten został na chwilę zatrzymany przez raport agencji ratingowej Moody's, która zwróciła uwagę, że od początku roku Grecy wycofali z banków 8% depozytów. Gdyby saldo te doszło do 35%, to wg agencji greckie banki miałyby niedobory gotówki. Dane zza oceanu były gorsze od prognoz, szczególnie jeśli chodzi o wydatki konsumentów, które w ciągu miesiąca nie uległy zmianie zamiast oczekiwanego wzrostu. Przy wzroście dochodów stagnacja wydatków sugeruje, że przy nadal niepewnej sytuacji na rynku pracy amerykańanie powstrzymują się od zakupów i oszczędzają. Utrwalenie takiej tendencji może w kolejnych kwartałach mieć negatywny wpływ na dynamikę PKB USA. Po zakończeniu krajowej sesji nastroje na światowych rynkach uległy poprawie. Zarówno wczoraj w USA, jak i dziś w Azji indeksy akcyjne zanotowały wzrosty.

Kurs EURUSD rósł od początku wczorajszej sesji w wyniku realizacji zysków z ostatnich spadków. Krótką korektę tego trendu wywołał komunikat agencji Moody's nt. greckich banków. Ostatecznie, na koniec europejskiej sesji kurs był blisko 1,426. W czasie sesji w USA kurs dalej rósł i dopiero przy 1,433 nastąpiło odwrócenie trendu. Dzisiaj rano kurs jest blisko krótkoterminowego wsparcia na ok. 1,4265. Dobry nastrój na rynku i nadzieje na to, że parlament w Grecji przyjmie pakiet reform mogą dziś działać na korzyść euro, chociaż potencjał do wzrostu kursu jest ograniczony. Spodziewamy się, że EURUSD pozostanie w przedziale 1,422-1,43.

Kurs EURPLN rósł od początku sesji natomiast USDPLN był stabilny w przedziale 2,82-2,83. Poprawiający się z

biegiem czasu nastrój na giełdach oraz coraz wyraźniejsze wzrosty EURUSD wsparły złotego. Krajowa waluta umocniła się do dolara i zdołała powrócić do poziomu z otwarcia wobec euro. Po nocnym wzroście do nieco powyżej 4,0, dziś rano kurs EURPLN waha się powyżej 3,99. Spodziewamy się, że dzisiaj złoty pozostanie w przedziale 3,98-4,02. Nastrój na rynku uległ co prawda poprawie, ale jest ona wciąż zbyt krucha, a dodatkowo popyt na ryzykowne aktywa ogranicza niepewność związana z Grecją.

Na krajowym rynku długu rentowności wzrosły na początku sesji nadrabiając zaległości z końca tygodnia, kiedy to nie było sesji w kraju, a na rynku panowała wysoka awersja do ryzyka. Skala ruchu nie była jednak duża, ok. 2 pb w każdym segmencie krzywej. Wiceminister finansów, Dominik Radziwiłł, powiedział wczoraj, że w III kw. resort prawdopodobnie zrezygnuje z emisji bonów skarbowych, a podaż obligacji zostanie ograniczona zostanie do jednej aukcji w miesiącu. Wiceminister potwierdził, że Ministerstwo pokryło już 75% potrzeb pożyczkowych planowanych na 158 mld zł. Zaznaczył, że jeśli na rynku utrzymają się korzystne warunki, to w IV kw. resort może zacząć prefinansowanie potrzeb pożyczkowych na 2012 szacowanych na poziomie 185,7 mld zł. Ograniczenie podaży papierów powinno mieć pozytywny wpływ na wycenę krajowego długu w dalszej części roku. W trakcie wczorajszej sesji po słowach Radziwiłła nastąpiło wyraźne umocnienie i w efekcie rentowności krajowych papierów zakończyły dzień niżej niż na poprzedniej sesji. Inny wiceminister finansów, Ludwik Kotecki, powiedział wczoraj, że tegoroczny deficyt budżetowy może być niższy od planu i wynieść 30 mld zł wobec 40,2 mld zł zapisanych w ustawie budżetowej. Takie przewidywania są zgodne z przedstawianymi przez nas wcześniej szacunkami.

Na bazowych rynkach długu rentowności lekko wzrosły wobec nieznacznego odreagowania na giełdach. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły zgodnie 2,87%.

Prezes NBP Marek Belka powiedział wczoraj w rozmowie z TVN CNBC, że nie obawia się o inflację w Polsce, gdyż sytuacja na globalnych rynkach żywnościowych i naftowych stabilizuje się, a nawet widać już, że tendencje wzrostowe odwracają się.

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	1,4283	CADPLN	2,8351
USDPLN	2,7970	DKKPLN	0,5356
EURPLN	3,9948	NOKPLN	0,5116
CHFPLN	3,3494	SEKPLN	0,4336
JPYPLN*	3,4624	CZKPLN	0,1639
GBPPLN	4,4649	HUFPLN*	1,4886

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 27.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9870	4,0081	3,9945	3,9943	4,0012
USDPLN	2,7940	2,8328	2,8264	2,7969	2,8201
EURUSD	1,4120	1,4272	1,4134	1,4281	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,83	0	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,34	-1	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,85	-2	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,98	-2	0,45	-6	1,88	4
2L	5,11	0	0,63	-2	1,99	3
3L	5,21	0	0,95	-6	2,19	1
4L	5,28	0	1,34	-5	2,40	-2
5L	5,32	0	1,73	-4	2,61	-3
8L	5,38	-1	2,62	-3	3,06	-2
10L	5,37	-1	2,99	-3	3,27	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,02	-17
T/N	4,11	-17
SW	4,54	0
2W	4,55	0
1M	4,61	0
3M	4,69	1
6M	4,76	1
9M	4,79	0
1Y	4,86	1

Stawki FRA (Mid)

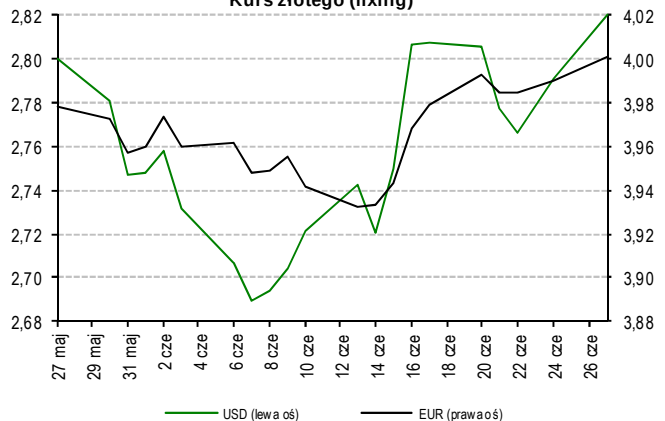
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,68	1
1x4	4,77	4
3x6	4,88	0
6x9	5,00	-1
9x12	5,05	-1
3x9	4,97	0
6X12	5,07	-3

Miary ryzyka fiskalnego

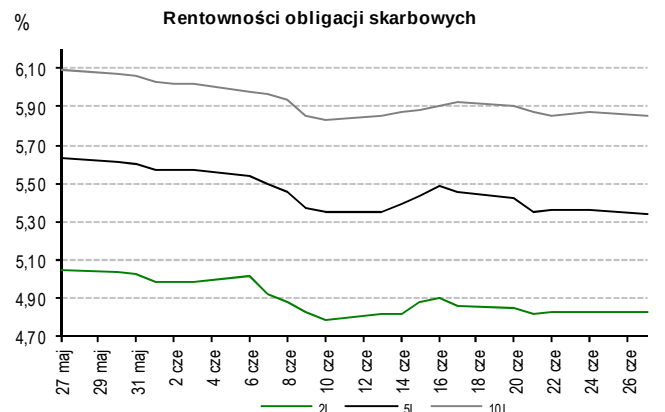
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	161,2	1	2,99	-3
Czechy	86,9	2	0,89	-5
Węgry	290,6	2	4,72	2
Grecja	2317,0	28	14,16	8
Hiszpania	302,8	5	2,86	4
Włochy	202,5	10	2,14	2
Portugalia	881,2	23	9,15	44
Irlandia	841,4	13	9,52	35
Niemcy	44,1	0	--	--

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

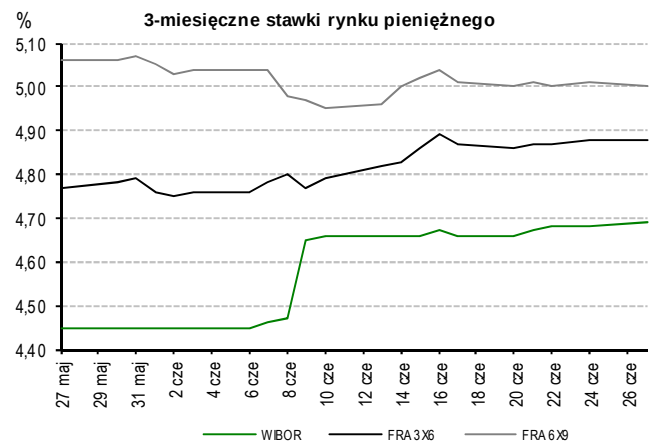
Kurs złotego (fixing)



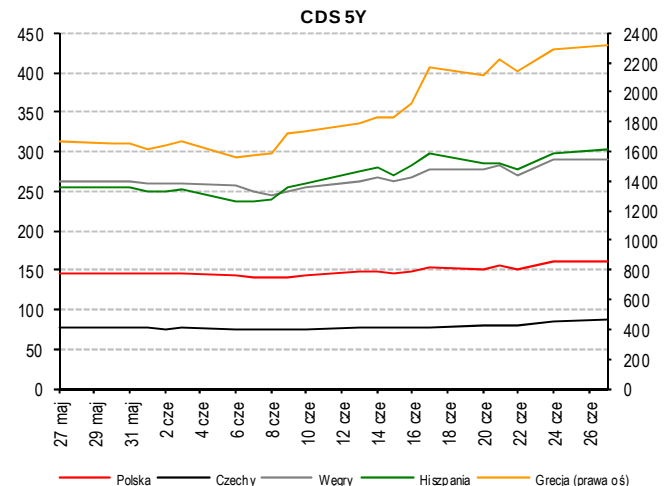
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PONIEDZIAŁEK (27 czerwca)								
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,1	-	0,0	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,4	-	0,3	0,3
14:30	US	Bazowy PCE	V	% m/m	0,2	-	0,3	0,2
WTOREK (28 czerwca)								
8:00	DE	Indeks GfK	VII	pkt	5,3	-	5,7	5,6
10:30	GB	Ostateczny PKB	I kw.	% k/k	0,5	-		0,5
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IV	% m/m	-0,2	-		-0,2
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VI	pkt	60,5	-		60,8
ŚRODA (29 czerwca)								
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	VI	pkt	105,0	-		105,5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących*	I kw.	mln €	-	-		-5,28
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	2,9	-		-11,6
CZWARTEK (30 czerwca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	VI	% r/r	2,8	-		2,7
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VI	% r/r	-	-		4,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	420	-		429
15:45	US	Indeks Chicago PMI	VI	pkt	54,0	-		56,6
PIĄTEK (1 lipca)								
4:30	CN	PMI – przemysł	VI	pkt	-	-		51,6
9:00	PL	PMI – przemysł	VI	pkt	-	51,8		52,6
9:58	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	52,0	-		54,6
15:55	US	Indeks Michigan	VI	pkt	71,8	-		71,8
16:00	US	ISM – przemysł	VI	pkt	51,5	-		53,5

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.