

Codziennik – W centrum uwagi Ateny

29 czerwca 2011

- **Poprawa nastrojów przed kluczowym głosowaniem w Grecji**
- **Złoty słabiej do euro i mocniej do dolara, EURUSD wyżej dzięki informacjom z peryferii strefy euro**
- **Krajowy rynek długu stabilny, na bazowych rynkach słabiej dzięki dobrym wieściom ws. Grecji i Portugalii**
- **Dziś globalne rynki skupiona na głosowaniu w Grecji oraz danych z rynku nieruchomości USA, a w kraju ważne dla rynku zrewidowane dane o bilansie płatniczym**

Na początku europejskiej sesji zmiany indeksów giełdowych były mieszane, ceny akcji oscylowały w pobliżu poziomów z poniedziałkowego zamknięcia, a kursy walutowe wahały się dynamicznie w wąskich przedziałach, co dobrze oddawało niepewność rynku związaną z oczekiwaniem na głosowanie w Grecji. Komisarz UE, Olli Rehn, powiedział, że jedyną drogą do uniknięcia przez Grecję bankructwa jest przyjęcie pakietu oszczędności. Jak dodał, plotki o przygotowywaniu „planu B” są nieprawdziwe. Po południu prezes EBC zasugerował, że podwyżka stóp nastąpi w lipcu. Ostatnie wydarzenia w Grecji osłabiły nieco oczekiwania na zacieśnienie polityki pieniężnej w następnym miesiącu i wczorajsze słowa Tricheta wsparły euro wobec dolara. Dodatkowo, nieoficjalne źródła podały, że niemieckie banki są w stanie zaakceptować ogólną ideę jaką ustalił francuski rząd z tamtejszymi bankami. Również głosy z Portugalii, o tym, że kraj ten zamierza wypełniać warunki zapisane w umowie pomocy i jak najszybciej uzyskać dostęp do rynku wsparły euro i przyczyniły się do wyraźnej poprawy nastrojów na rynkach. Dane z USA były mieszane (lepsze z rynku nieruchomości, ale słabe te nt. nastroju konsumentów) i nie miały wpływu na rynek.

Po zakończeniu krajowej sesji na światowych rynkach następowała dość wyraźna poprawa nastrojów. Indeksy akcyjne wczoraj w USA i dziś w Azji poszły mocno w górę. Oprócz zmniejszenia obaw przed rozstrzygnięciem ws. Grecji, pozytywny wpływ na nastroje inwestorów miały lepsze od oczekiwań dane o przemysłowej Japonii za maj, wskazujące na szybkie odreagowanie załamania aktywności przemysłu związanego ze skutkami trzęsienia ziemi i tsunami.

EURUSD długo wahał się wczoraj między 1,424 a 1,432. Dopiero po koniec europejskiej sesji nastąpił wyraźniejszy wzrost. Na korzyść wspólnej waluty działały słowa prezesa EBC i nieoficjalne komunikaty ze strony niemieckich banków. Na koniec dnia EURUSD był w okolicy 1,438. W ciągu nocy kurs był stabilny w przedziale 1,434-1,438, dzisiaj rano jest bliżej górnej granicy tego pasma wahań.

Według nas, do momentu ogłoszenia wyników głosowania w Grecji kurs będzie relatywnie stabilny.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły od początku sesji, pomimo lekkiej poprawy nastrojów na globalnym rynku. Z czasem, wraz z coraz wyraźniejszą poprawą nastrojów i wyraźnymi wzrostami EURUSD, złoty zaczął odrabiać straty. Ostatecznie wobec euro zakończył dzień lekką stratą, a w stosunku do dolara umocnił się. Po zamknięciu krajowej sesji EURPLN wzrósł nieco i w ciągu nocy wahał się nieco poniżej 4,01. Dzisiaj NBP opublikuje kwartalne dane o bilansie płatniczym (14:00). Warto przypomnieć, że w marcu temat możliwych znaczących rewizji deficytu (i dość dziwne spekulacje na temat idących za tym rewizji szacunków PKB) spowodowały osłabienie złotego. Naszym zdaniem, można spodziewać się, że deficyt obrotów bieżących zostanie podwyższony o 1-2% PKB (bez znaczącego wpływu na PKB, o czym dowiemy się później). Naszym zdaniem, w oczekiwaniu na zrewidowane dane o bilansie płatniczym EURPLN będzie dziś relatywnie stabilny w przedziale 4,0-4,02. Potencjał do większych zmian będzie również ograniczony z powodu oczekiwania na głosowanie w Grecji.

Na krajowym rynku długu nastąpiła lekka korekta ostatnich spadków rentowności, jednak obroty były niskie. Ceny dotarły ostatnio do ważnych poziomów oporu i być może jutro z Grecji nadejdzie impuls, który przesądzi o notowaniach w kolejnych dniach.

Na bazowych rynkach długu na początku sesji rentowności były stabilne. Wraz z napływającymi dobrymi informacjami ws. Grecji i z Portugalii rentowności zaczęły rosnać. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,92% i 2,95%. Dziś rano, po dalszym spadku apetytu na bezpieczne aktywa, wynosiły odpowiednio 2,96% i 3,03%.

Minister Skarbu, Aleksander Grad, powiedział wczoraj, że w tym roku resort może pozyskać z dywidendy blisko 5 mld zł. W budżecie na 2011 zaplanowano, że dochody z dywidendy wyniosą 3,6 mld zł. Tym samym potwierdzają się nasze szacunki (przedstawione np. w raporcie miesięcznym z maja), że m.in. dzięki wyższym niż zakładano wpływom z dywidendy tegoroczne dochody budżetu centralnego będą większe od planowanych, a deficyt budżetowy mniejszy od planu, co umożliwi ograniczenie potrzeb pożyczkowych i podaży długu w tym roku. Informacje te są już wg nas w pełni uwzględnione w bieżącej wycenie obligacji.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

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	1,4376	CADPLN	2,8478
USDPLN	2,7900	DKKPLN	0,5377
EURPLN	4,0112	NOKPLN	0,5145
CHFPLN	3,3616	SEKPLN	0,4332
JPYPLN*	3,4442	CZKPLN	0,1645
GBPPLN	4,4638	HUFPLN*	1,4946

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 28.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9920	4,0174	3,9948	4,0078	4,0067
USDPLN	2,7790	2,8195	2,7970	2,7908	2,8055
EURUSD	1,4234	1,4397	1,4283	1,4363	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,85	2	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,35	1	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,86	1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,98	0	0,45	5	1,93	0
2L	5,10	-1	0,69	4	2,04	5
3L	5,20	-1	0,99	10	2,29	4
4L	5,27	-1	1,38	8	2,48	4
5L	5,31	-1	1,77	9	2,70	4
8L	5,38	0	2,66	6	3,12	3
10L	5,37	0	3,03	7	3,33	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,02	0
T/N	4,18	7
SW	4,55	1
2W	4,56	1
1M	4,61	0
3M	4,70	1
6M	4,75	-1
9M	4,79	0
1Y	4,86	0

Stawki FRA (Mid)

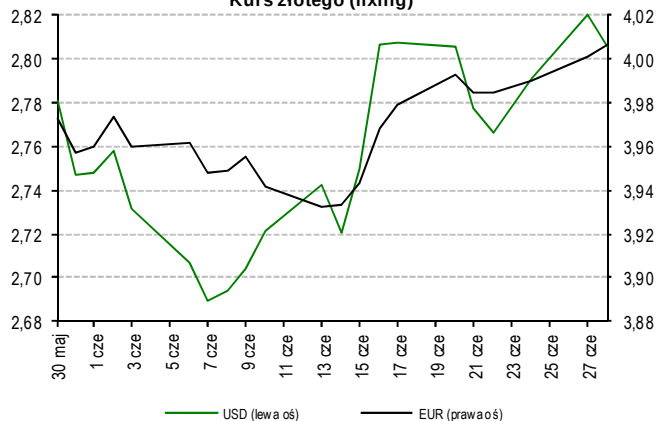
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,68	0
1x4	4,78	1
3x6	4,89	1
6x9	5,01	1
9x12	5,07	2
3x9	4,97	0
6x12	5,07	0

Miary ryzyka fiskalnego

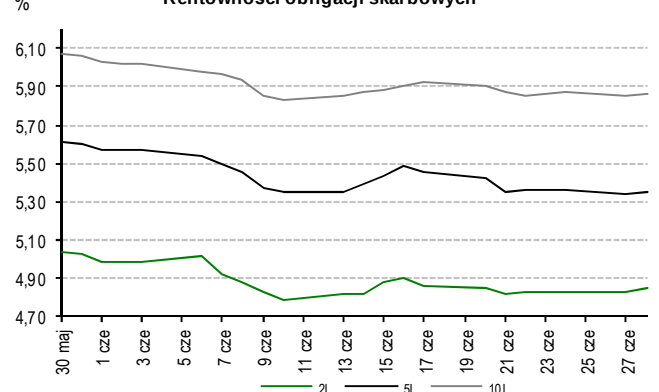
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	163,0	2	2,94	-5
Czechy	92,0	5	0,90	1
Węgry	294,9	4	4,58	-14
Grecja	2331,7	15	13,81	-35
Hiszpania	304,9	2	2,71	-15
Włochy	205,1	3	2,05	-9
Portugalia	896,4	15	8,87	-28
Irlandia	866,9	25	9,17	-35
Niemcy	44,7	1	--	--

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

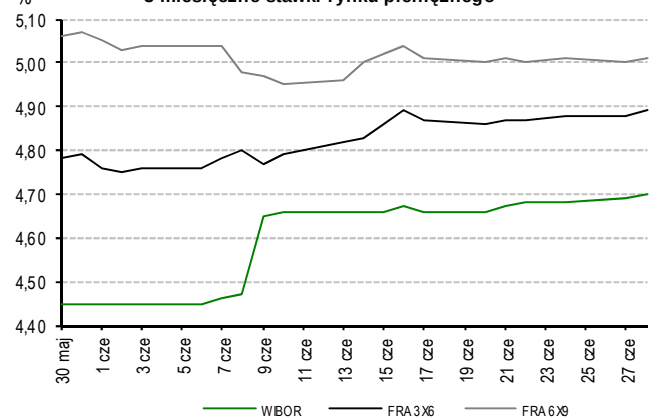
Kurs złotego (fixing)



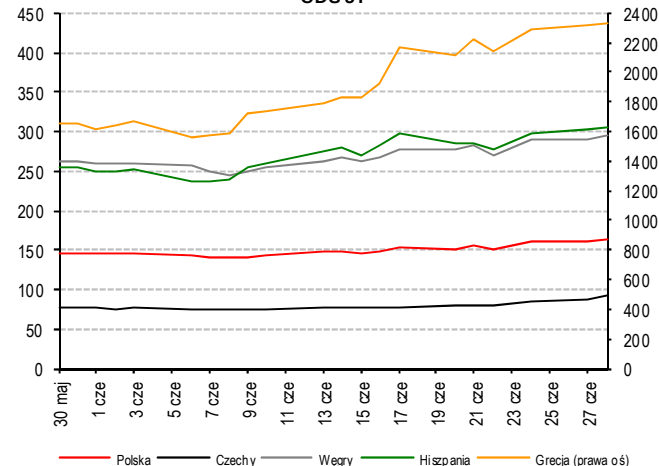
Rentowności obligacji skarbowych



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	0,5
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IV	% m/m	-0,2	-	-0,1	-0,3
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VI	pkt	60,5	-	58,5	61,7
		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	3,8	-		-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 ** *przy okazji publikacji tych danych podana zostanie rewizja danych wstecz
* 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.