

Codziennik – Złoty zyskuje na poprawie nastrojów

1 lipca 2011

- **Grecja przyjęła plan oszczędnościowy, wzrost apetytu na ryzyko**
- **Złoty mocniej, EURUSD bez wyraźnej reakcji na wydarzenia w Grecji**
- **Krajowy rynek długu mocniej dzięki Grecji i końcowi kwartału, na bazowych rynkach słabiej wobec spadku awersji do ryzyka**
- **Dziś czerwcowe indeksy aktywności w przemyśle w Polsce, strefie euro i USA**

Środowe przyjęcie przez parlament w Grecji 5-letniego planu oszczędnościowego i nadzieje, że ustawy wprowadzające w życie konieczne zacieśnienie polityki fiskalnej również będą przyjęte wspierały apetyt na ryzyko od samego początku czwartkowej sesji. Wstępny odczyt czerwcowej inflacji HICP w strefie euro był nieco niższy od oczekiwań, ale nie miało to dużego wpływu na rynek i nie zmniejszyło oczekiwań, że EBC w przyszłym tygodniu podniesie stopy. Zławszcza, że w wystąpieniu przed Parlamentem Europejskim Jean-Claude Trichet po raz kolejny potwierdził, iż bank jest w trybie „wzmoczonej czujności” w kwestii inflacji, co do tej pory oznaczało podwyżkę stóp na kolejnym posiedzeniu. Z USA napłynęły gorsze od oczekiwań dane z rynku pracy. Co prawda liczba nowych bezrobotnych spadła, ale mniej niż się spodziewano. Nieoficjalne źródło z niemieckiego ministerstwa finansów powiedziało, że rząd osiągnął zgodę z krajowymi bankami i ubezpieczycielami ws. ich udziału w pakiecie pomocowym dla Grecji. Później minister finansów Niemiec, Wolfgang Schaeuble, powiedział, że niemieckie instytucje finansowe dołożą do pomocy Grecji 3,2 mld €. Wiadomość ta nie miała wpływu na notowania. Silny wzrost apetytu na ryzyko nastąpił natomiast po ogłoszeniu przyjęcia przez grecki parlament ustaw, za pomocą których wcielone mają być oszczędności. Indeksy giełdowe gwałtownie wzrosły, a złoty się umocnił. Reakcja kursu EURUSD była skromna. Po zamknięciu krajowej sesji na światowych rynkach utrzymywał się apetyt na ryzyko. Główne indeksy akcyjne w USA zyskały wczoraj ponad 1%. W górę poszedł również dziś benchmarkowy indeks akcyjny dla rynków azjatyckich. Czynnikiem, który ograniczał wzrost apetytu na ryzyko był spadek indeksów PMI dla chińskiego przemysłu (do najniższych poziomów od wielu miesięcy). Z drugiej strony, pozytywnie na nastroje wpłynęły wyniki badań ankietowych koniunktury z Japonii.

Kurs EURUSD spadał przez prawie całą wczorajszą sesję, chociaż skala ruchu była mocno ograniczona. Po dotarciu do 1,4445 nastąpił odwrócenie tego trendu. Ogłoszenie decyzji greckiego parlamentu nie miało natychmiastowego wpływu na rynek, dopiero dłuższej chwili kurs zaczął rosnąć. Po dotarciu do 1,454 nastąpiła nocna korekta do 1,4465, ale dziś rano kurs ponownie jest blisko 1,455. Pierwsza próba pokonania tego poziomu może być nieudana, ale nie zmienia to naszej oceny, że trend wzrostowy zostanie utrzymany.

Kurs EURPLN był stabilny przez większą część wczorajszej sesji, tylko na chwilę spadał poniżej wskazywanego przez nas wsparcia na 3,98.

USDPLN rósł natomiast nieznacznie z powodu niewielkich spadków EURUSD. Po przyjęciu przez grecki parlament ustaw kurs EURPLN spadł poniżej 3,98, a wobec dolara złoty z nawiązką odrobił wcześniejsze straty. Po nocnych spadkach dziś rano EURPLN jest już w okolicy wsparcia na 3,96. Możliwa lekka korekta spadkowa EURUSD może utrudnić jego przebiecie przy pierwszym podejściu. Dane o krajowym PMI nie powinny mieć wpływu na notowania.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły. Miały w tym udział i koniec kwartału (kiedy fundusze inwestycyjne chcą poprawić wyniki) i decyzja parlamentu Grecji. Wydaje się, że fakt, iż MinFin będzie sprzedawał w III kw. obligacje DS1021, a nie DS1020 (która jest obecnie benchmarkiem dla tenoru 10-letniego) przesądził o znacznym spadku rentowności tego ostatniego papieru.

MinFin podał wczoraj plan podaży papierów na III kw. Tak jak wcześniej sugerowano w każdym miesiącu odbędzie się jedna aukcja obligacji (w lipcu 10-letnich o wartości 1-3 mld zł, w sierpniu 2- i/lub 5-letnich o wartości 3-5 mld zł, a w sierpniu zmiennoprocentowych za 2-4,5 mld zł). Dokładna podaż i struktura emisji obligacji skarbowych uwzględniać będzie warunki rynkowe oraz fakt dwóch emisji obligacji BGK na rzecz KFD o wartości do 5 mld zł. Ponadto, przeprowadzone zostaną trzy aukcje zamiany, na których do odkupu zaoferuje obligacje zapadające od lipca 2011 do stycznia 2012. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami w III kw. nie będą sprzedawane bony skarbowe.

Na bazowych rynkach długu rentowności były stabilne aż do momentu ogłoszenia decyzji greckiego parlamentu. Dobre wiadomości pchnęły rentowności w górę. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,99% i 3,12%. Dziś rano wyniosły odpowiednio 3,02% i 3,16%.

Z danych opublikowanych przez NBP wynika, że w czerwcu oczekiwania inflacyjne wyniosły 4,2% (inflacja CPI znana w momencie badania to 4,5% r/r z kwietnia). Poprawie uległa struktura odpowiedzi. Spadł odsetek osób spodziewających się, że ceny w okresie najbliższych 12 miesięcy będą rosły szybciej niż obecnie (do 19,4% z 20,5% w maju). Wzrósł za to udział ankietowanych oczekujących utrzymania się tempa wzrostu na obecnych poziomach (do 48,3% z 47,4%) oraz tych spodziewających się spowolnienia dynamiki wzrostu cen (do 20,6% z 18,8%). Warto jednak zaznaczyć, że badanie było przeprowadzone przed danymi o majowej inflacji, która była na poziomie 5,0% r/r.

URE zatwierdził wczoraj nowe taryfy gazowe. Wejdą one w życie od 15 lipca (a więc będą miały wpływ na lipcową inflację). Skala podwyżki wyniesie od 5,4% do 7,3% w zależności od grupy odbiorców.

Dziś o 9:00 podane zostaną dane o czerwcowym indeksie PMI dla polskiego przemysłu. Wstępne dane o PMI dla Niemiec i strefy euro pokazały znaczący spadek aktywności. Polski wskaźnik nie pozostanie bez wpływu sytuacji międzynarodowej, choć spodziewamy się spadku wskaźnika w mniejszej skali niż w Europie - do 51,8 z 52,6 w maju.

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	1,4535	CADPLN	2,8348
USDPLN	2,7273	DKKPLN	0,5314
EURPLN	3,9640	NOKPLN	0,5081
CHFPLN	3,2323	SEKPLN	0,4334
JPYPLN*	3,3852	CZKPLN	0,1633
GBPPLN	4,3869	HUFPLN*	1,4964

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 30.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9750	3,9909	3,9895	3,9800	3,9866
USDPLN	2,7390	2,7611	2,7546	2,7452	2,7517
EURUSD	1,4445	1,4521	1,4483	1,4499	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,83	-1	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,30	-3	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,76	-7	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,00	-1	0,41	1	1,98	-3
2L	5,10	-2	0,71	4	2,13	0
3L	5,18	-4	1,09	6	2,39	2
4L	5,24	-3	1,52	6	2,59	3
5L	5,28	-4	1,93	5	2,81	6
8L	5,34	-5	2,83	4	3,22	6
10L	5,35	-2	3,20	4	3,42	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,67	22
T/N	4,63	7
SW	4,56	0
2W	4,57	0
1M	4,62	0
3M	4,69	-2
6M	4,75	0
9M	4,79	-1
1Y	4,85	-1

Stawki FRA (Mid)

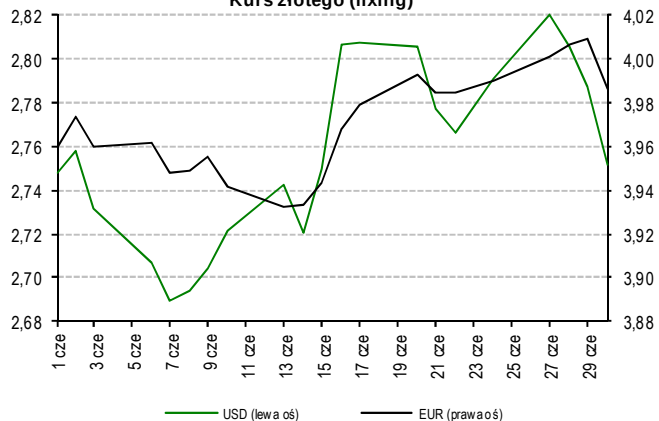
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,69	0
1x4	4,78	-1
3x6	4,90	2
6x9	5,01	0
9x12	5,06	-1
3x9	4,98	0
6x12	5,07	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	155,0	-3	2,76	-9
Czechy	87,5	-3	0,86	1
Węgry	275,9	-11	4,46	-4
Grecja	2198,8	-53	13,45	-15
Hiszpania	273,7	-11	2,51	-9
Włochy	175,5	-15	1,91	-5
Portugalia	821,0	-33	8,38	-5
Irlandia	801,5	-24	8,81	5
Niemcy	40,7	-2	--	--

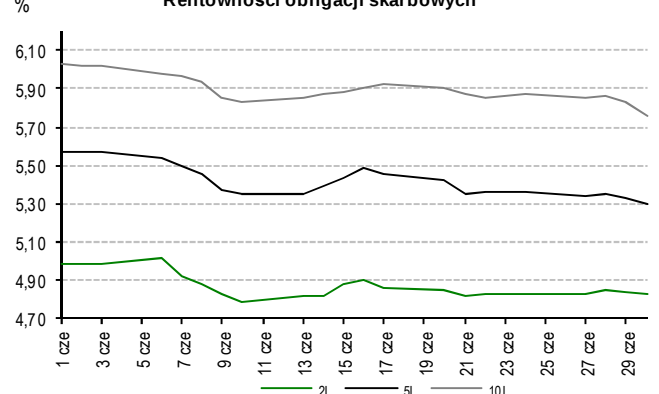
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



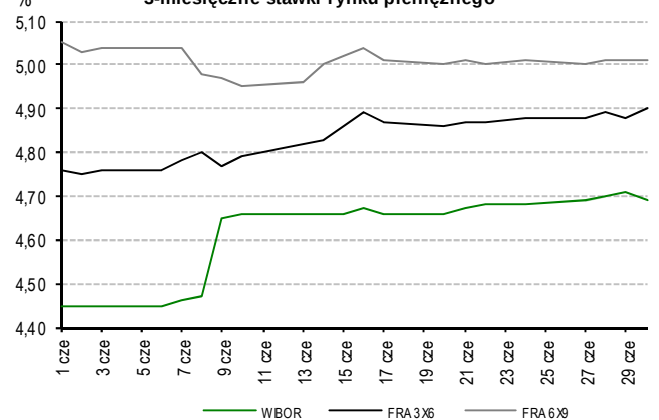
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



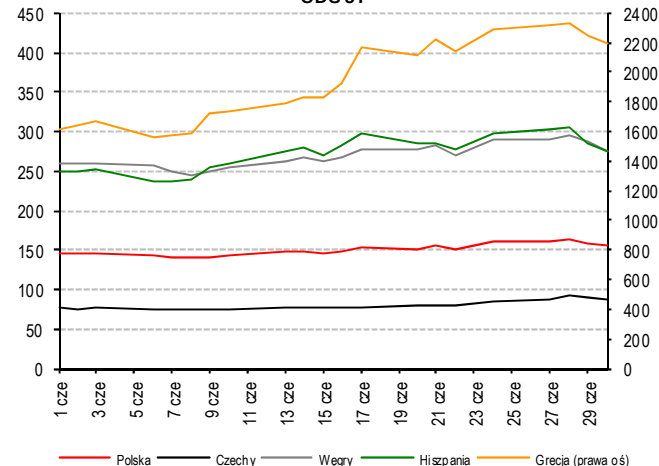
— 2L — 5L — 10L

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 (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	-	105,1	105,5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących**	I kw.	mIn €	-	-	-3,36	-5,67
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	3,8	-	8,2	-11,3
		CZWARTEK (30 czerwca)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	VI	% r/r	2,8	-	2,7	2,7
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VI	% r/r	-	-	4,2	4,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	420	-	428	429
15:45	US	Indeks Chicago PMI	VI	pkt	54,0	-	61,1	56,6
		PIĄTEK (1 lipca)						
4:30	CN	PMI – przemysł	VI	pkt	-	-	50,1	51,6
9:00	PL	PMI – przemysł	VI	pkt	52,3	51,8		52,6
9:58	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	52,0	-		54,6
15:55	US	Indeks Michigan	VI	pkt	71,9	-		71,8
16:00	US	ISM – przemysł	VI	pkt	51,8	-		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.