

Codziennik – Złoty jeszcze mocniejszy

24 stycznia 2012

- **Nadzieje na postęp w negocjacjach w Grecji i słowa prezes MFW wspierają nastroje**
- **EURPLN coraz niżej, euro mocniejsze do dolara**
- **Krajowe obligacje mocniej, rentowności w pobliżu kluczowych poziomów**
- **Dziś wstępne PMI dla Niemiec i strefy euro**

Nadzieje na wynik spotkania ministrów finansów państw strefy euro i postęp w rozmowach w sprawie Grecji wspierały nastroje od początku poniedziałkowej sesji. Popyt na ryzykowne aktywa został dodatkowo wzmocniony przez słowa szefowej MFW, która powiedziała, że kraje strefy euro powinny zwiększyć kapitały funduszu pomocowego oraz rozważyć emisję wspólnych obligacji, aby rozwiązać kryzys zadłużeniowy. Chociaż dość szybko po tych słowach głos zabrala kanclerz Niemiec, która powiedziała, że to nie jest dobry moment na rozmowę nt. zwiększania środków przeznaczonych na pomoc krajom Eurolandu, to jej sceptyczna wypowiedź nie miała wyraźnego wpływu na rynek. Być może dlatego, że nieco później pojawiły się sygnały, że Niemcy są jednak gotowi złagodzić swoje stanowisko w tej sprawie i zgodzić się na jednoczesne funkcjonowanie obok siebie funduszy EFSF i ESM. W zamian oczekują przyjęcia przez członków strefy euro ścisłych reguł ograniczenia deficytów fiskalnych i długów. Na przestrzeni całej sesji panował dobry nastrój, co było widać po rosnących indeksach giełdowych, umacniających się walutach regionu CEE oraz wyprzedaży obligacji Niemiec i USA. W przypadku 10-letnich Bundów rentowności wzrosły do niemal 2% i były najwyższe od końca grudnia 2011.

Głównym tematem rozmów na wczorajszym spotkaniu ministrów finansów strefy euro była sytuacja w Grecji i jej przeciągające się rozmowy z prywatnymi wierzycielami. Europejscy ministrowie wezwali prywatnych wierzycieli Grecji do większych ustępstw na rzecz tego kraju (m.in. obniżenia oprocentowania obligacji), aby umożliwić mu przezwycięzenie kryzysu zadłużeniowego. Przedmiotem rozmów był też międzyrządowy traktat o pakcie fiskalnym, który ma zostać przyjęty na szczycie UE 30 stycznia. Dzisiaj odbędzie się spotkanie ministrów finansów UE (tzw. Ecofin), którzy zajmą się procedurami nadmiernego deficytu w pięciu krajach UE, w tym Polsce. Oczekuje się, że UE pozytywnie oceni działania Polski by zredukować deficyt poniżej 3% PKB w 2012, w szczególności w świetle wcześniejszej oceny KE.

UE nałożyła embargo na irańską ropę naftową i zamroziła aktywa banku centralnego tego kraju. Przywódcy Francji,

Wielkiej Brytanii i Niemiec oświadczyli, że są skłonni do negocjacji z Iranem w sprawie kontrowersyjnego programu nuklearnego, wzywając Teheran do natychmiastowego zawieszenia „drażliwych działań nuklearnych” i pełnego poszanowania zobowiązań międzynarodowych.

Obecnie wiele rynków – walutowe oraz długu, w tym także polski – znajdują się w pobliżu kluczowych poziomów. Wygląda na to, że najbliższe dni mogą wyznaczyć kierunek dla notowań obligacji, walut i giełd na najbliższe dni albo nawet tygodnie. Zbliżający się szczyt UE sugeruje, że impuls może nastąpić właśnie przy tej okazji.

Kurs EURUSD rósł wyraźnie od początku sesji. Na korzyść euro działały nadzieje inwestorów, że trwające negocjacje w Grecji będą udane, a na szczycie ministrów finansów podjęte będą konstruktywne decyzje. W konsekwencji, EURUSD testował opór na 1,30 i zdołał znaleźć się blisko 1,305. W nocy nastąpiła korekta do nieco poniżej 1,30 i dziś rano kurs waha się blisko 1,3015. Przedłużające się negocjacje w Grecji i wezwanie ministrów finansów państw strefy euro prywatnych inwestorów do zmniejszenia swoich oczekiwań nie spowodowało dużych zmian w notowaniach. Wygląda na to, że rynek liczy na pozytywny wynik negocjacji przed upływem ostatecznego terminu (Grecja musi wykupić zapadające obligacje „dopiero” 20 marca). Dziś na notowania wpływ może mieć publikacja wstępnych indeksów PMI w Europie.

Kursy EURPLN oraz USDPLN spadały w wyniku dobrego nastroju panującego na rynku i dzięki wzrostowi kursu EURUSD. EURPLN spadł poniżej ważnego wsparcia na 4,29 i znalazł się na najniższym poziomie od końca października (4,281). W nocy kurs spadł do 4,272 i jeśli zdoła się dziś utrzymać poniżej 4,29 (rano waha się w pobliżu 4,275) to teoretycznie może jeszcze zbliżyć się do 4,23. Na początku sesji nastroje są słabsze niż wczoraj i to może potencjalnie ograniczać przestrzeń do umocnienia złotego. Ważne mogą być wstępne indeksy PMI.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły dzięki temu, że na globalnym rynku dominował pozytywny nastrój. Obrót był umiarkowany. Ostatnie dni przyniosły spadek rentowności na środku i długim końcu do ważnych poziomów wsparcia. Sądzymy, że rentowność 5,0% dla 5 lat i 5,60% dla 10 lat nie zostaną w najbliższym miesiącu pokonane. Wczorajsze umocnienie, w połączeniu ze wzrostem IRS spowodowało dalsze zawężenie spreadów asset swap.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

fax 22 586 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	13021	CADPLN	3.2594
USDPLN	3.2849	DKKPLN	0.5752
EURPLN	4.2773	NOKPLN	0.5612
CHFPLN	3.5426	SEKPLN	0.4878
JPYPLN*	4.2658	CZKPLN	0.1687
GBPPLN	5.1117	HUFPLN*	14267

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 23.01.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2740	4.3138	4.3116	4.2800	4.3111
USDPLN	3.2685	3.3447	3.3449	3.2800	3.3353
EURUSD	12885	13048	12892	13047	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.64	-4	19.01	4.724
PS1016 (5L)	5.05	-6	12.01	5.246
DS1021 (10L)	5.62	-5	04.01	5.899

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.94	-1	0.55	0	1.29	-3
2L	4.79	1	0.58	0	1.20	-3
3L	4.75	2	0.71	1	1.27	-2
4L	4.75	3	0.93	3	1.45	0
5L	4.76	2	1.19	4	1.66	1
8L	4.84	2	1.85	4	2.16	4
10L	4.85	3	2.14	5	2.37	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.20	-16
T/N	4.29	-15
SW	4.58	-1
2W	4.64	-1
1M	4.75	0
3M	4.97	-1
6M	5.00	-1
9M	5.00	-1
1Y	5.00	-1

Stawki FRA (Mid)

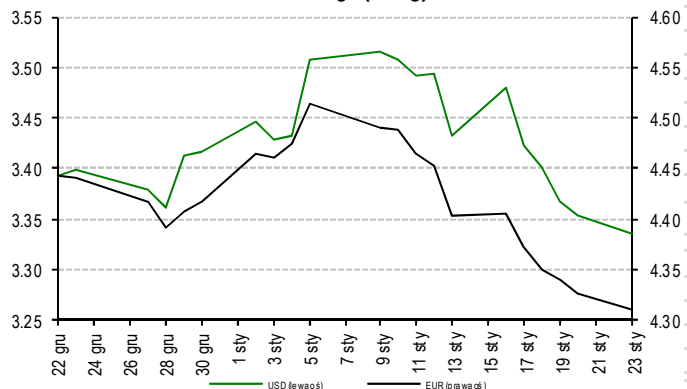
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.76	1
1x4	4.98	2
3x6	4.94	0
6x9	4.78	-2
9x12	4.69	0
3x9	4.95	1
6X12	4.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

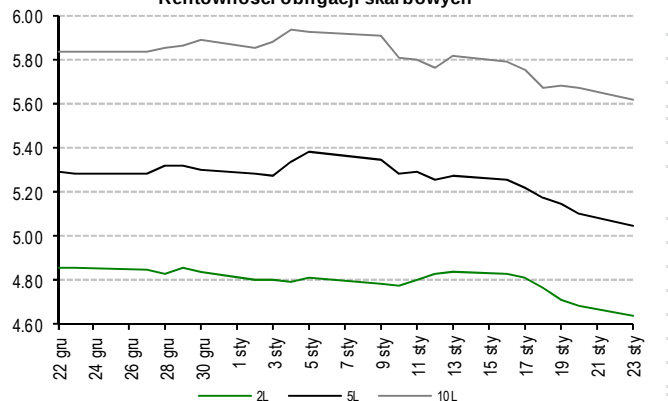
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	257.3	-16	3.61	-13
Czechy	160.3	-11	1.49	-8
Węgry	615.7	-54	7.42	-12
Grecja	7156.0	21	33.53	-171
Hiszpania	373.6	-27	3.47	-12
Włochy	465.7	-35	4.07	-30
Portugalia	1386.9	11	12.56	-22
Irlandia	674.4	-18	5.58	-4
Niemcy	93.0	-6	--	--

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

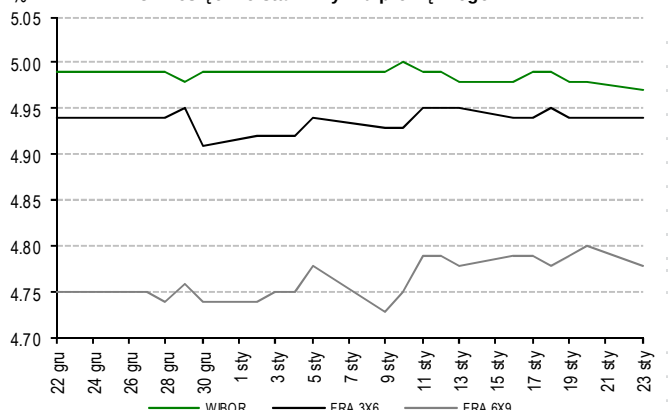
Kurs złotego (fixing)



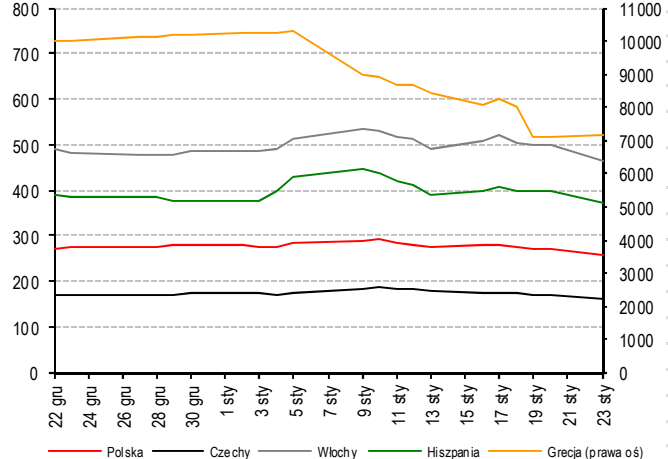
Rentowności obligacji skarbowych



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			
PIĄTEK (20 stycznia)								
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	-	-	48,8	48,7
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	3,1	3,1	3,1	3,0
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	mln	4,65	-	4,61	4,39
PONIEDZIAŁEK (23 stycznia)								
		Brak publikacji ważnych danych						
WTOREK (24 stycznia)								
9:28	DE	Wstępny PMI –przemysł	I	pkt	49,0	-		48,4
9:58	EZ	Wstępny PMI –przemysł	I	pkt	47,3	-		46,9
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-2,2	-		1,8
ŚRODA (25 stycznia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	I	pkt	107,7	-		107,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	0,0	-		7,3
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (26 stycznia)								
8:00	DE	Indeks GfK	II	pkt	5,6	-		5,6
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	1,8	-		3,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	367	-		352
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	tys.	320	-		315
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	XII	% m/m	0,7			0,5
PIĄTEK (27 stycznia)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r				
10:00	PL	Inwestycje	IV kw.	% r/r				
10:00	PL	Konsumpcja	IV kw.	% r/r				
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	10,6	6,9		12,6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	12,6	12,5		12,1
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% k/k	3,0	-		1,8
15:55	US	Indeks Michigan	I	pkt	71,5	-		74,0

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* 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.