

Codziennik – Grecja znowu w centrum uwagi

25 stycznia 2012

- **Dane o PMI dla Niemiec oraz strefy euro przesłonięte przez przedłużające się rozmowy w Grecji; poprawa nastrojów po dobrych wynikach Apple**
- **Złoty przejściowo nieco słabszy, ale dziś rano znów wsparty przez poprawę globalnych nastrojów**
- **Rentowności krajowych obligacji w górę w wyniku spadku popytu na ryzykowne aktywa**
- **Dziś indeks Ifo, sprzedaż domów w USA oraz decyzja Fed wraz z publikacją prognoz stóp procentowych**

Kiedy w minionym tygodniu opublikowano szereg lepszych od oczekiwań danych makro, inwestorzy nie zwracali uwagi na to, że w Grecji zamierzano dopiero wrócić do rozmów nt. warunków zamiany obligacji. Wczoraj natomiast pozytywne styczniowe wstępne odczyty PMI dla przemysłu oraz usług dla strefy euro i Niemiec zostały zdominowane przez obawy o wynik przedłużających się negocjacji trwających w Grecji. Agencja S&P zakomunikowała wczoraj, że obniży rating tego kraju do poziomu oznaczającego częściową niewypłacalność (selective default), jeśli dojdzie do restrukturyzacji zadłużenia. Pogorszenie nastrojów na globalnym rynku widać było po spadających indeksach giełdowych i aprecjacji euro do dolara. Na wartości traciły też waluty regionu CEE. Nastroje wyraźnie poprawiły się dopiero późnym wieczorem po opublikowaniu dwukrotnie lepszych od prognoz wyników finansowych Apple. Coroczne orędzie prezydenta USA Baracka Obamy, w którym wezwał m.in. do zwiększenia podatków dla bogatych, aby zmniejszyć różnice społeczne, nie odbiło się większym echem na rynkach. Uwaga inwestorów przesunęła się już na dzisiejsze posiedzenie Fed, na którym bank po raz pierwszy ma przedstawić prognozy własnych stóp procentowych na najbliższych kilka lat.

Kurs EURUSD tylko na początku sesji utrzymał się blisko 1,302. Lepsze od oczekiwań indeksy PMI nie zainicjowały kolejnej fali wzrostów kursu, a w wyniku nasilenia się obaw o dalszy przebieg rozmów w Grecji euro w kolejnych godzinach traciło do dolara. Pod koniec sesji kurs był blisko 1,298. Wyrażna poprawa nastrojów, jaka nastąpiła w nocy po publikacji wyników Apple przyczyniła się do wzrostu EURUSD i w efekcie dziś rano kurs waha się blisko 1,302. Od początku tego tygodnia kurs porusza się w trendzie bocznym w przedziale 1,297-1,304. Być może impulsem do zakończenia tej konsolidacji będzie dzisiejsza publikacja indeksu Ifo lub wieczorna decyzja Fed.

Kurs EURPLN rósł wyraźnie w pierwszej fazie sesji w wyniku pogorszenia nastroju na globalnym rynku. Złoty tracił też do dolara. Trend wzrostowy EURPLN został powstrzymany nieco poniżej 4,31 i dzięki wyhamowaniu

spadków przez EURUSD złoty odrobił wszystkie poniesione w trakcie dnia straty. Na koniec dnia EURPLN był blisko 4,275, a dziś rano po nocnej poprawie nastrojów waha się nieco powyżej 4,265. Kurs nie zdołał utrzymać się powyżej 4,29 i w tej sytuacji może spaść dalej w kierunku 4,23-4,24. Nastrój na początku sesji jest dobry, co może wspierać krajową walutę w pierwszych godzinach handlu. Ważny dla notowań może być odczyt niemieckiego indeksu Ifo.

Na krajowym rynku długu nastąpiła wyraźna realizacja zysków w wyniku dotarcia rentowności ze środka i długiego końca krzywej do ważnych poziomów wsparcia i pogorszenia nastroju na globalnym rynku. Obrót był większy niż w poniedziałek, kiedy rynek nieco się jeszcze umocnił. Stawki IRS kontynuowały wzrosty, co spowodowało stabilizację spreadów asset swap. W pozostałych segmentach krzywej nie zaszły duże zmiany.

EBOiR podniósł prognozę wzrostu PKB dla Polski na 2011 i 2012 (odpowiednio z 3,7% do 4,2% i z 2,2% do 2,3%). Znaczna rewizja w dół prognoz miała miejsce w przypadku Węgier, gdzie PKB w 2012 ma się skurczyć o 1,5%, podczas gdy dotychczas EBOiR oczekiwał wzrostu o 0,5%. Z kolei MFW obniżył swoją prognozę wzrostu globalnej gospodarki na 2012 r. do 3,3% z 4% spodziewanych przed trzema miesiącami. PKB strefy euro ma się wg prognoz Funduszu zmniejszyć w tym roku o 0,5%.

Ministrowie finansów UE, zgodnie z oczekiwaniami, uznali, że Polska wypełnia zalecenia Komisji Europejskiej i skutecznie walczy z nadmiernym deficytem finansów publicznych, potwierdzając tym samym wcześniejszą opinię KE. Procedura nadmiernego deficytu została jednak utrzymana, choć możliwe ona zostać zdjęta w 2013 r., kiedy będą znane pełne dane za 2012 r. Odnosząc się do Węgier, Rada Ecofin uznała, że Węgry nie dostosowały się do jej rekomendacji w sprawie podjęcia koniecznych środków, by obniżyć deficyt poniżej 3% PKB. Jeśli w tym roku nie zostaną podjęte odpowiednie działania Węgrom grozi zamrożenie dostępu do funduszu spójności od początku 2013 r.

Na wtorkowym roboczym posiedzeniu RPP dyskutowała kwestię wsparcia finansowego dla Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Członkini Rady E. Chojna-Duch powiedziała, że temat ten będzie poruszany na kolejnych posiedzeniach, gdy zostaną określone warunki, na jakich NBP miałby udzielić pożyczki.

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	13034	CADPLN	3.2404
USDPLN	3.2749	DKKPLN	0.5741
EURPLN	4.2689	NOKPLN	0.5561
CHFPLN	3.5271	SEKPLN	0.4853
JPYPLN*	4.2040	CZKPLN	0.1689
GBPPLN	5.1097	HUFPLN*	14332

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 24.01.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2730	4.3073	4.2773	4.2824	4.2885
USDPLN	3.2735	3.3189	3.2849	3.2988	3.2970
EURUSD	12952	13062	13021	12981	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK014 (2L)	4.67	4	19.01	4.724
PS1016 (5L)	5.12	7	12.01	5.246
DS1021 (10L)	5.67	5	04.01	5.899

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.95	1	0.27	-28	0.64	-65
2L	4.80	1	0.28	-30	0.59	-61
3L	4.77	2	0.34	-36	0.63	-64
4L	4.78	3	0.46	-48	0.72	-73
5L	4.80	4	0.59	-61	0.82	-84
8L	4.90	6	0.92	-93	1.07	-109
10L	4.90	5	1.06	-107	1.18	-119

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.26	6
T/N	4.32	3
SW	4.59	1
2W	4.64	0
1M	4.75	0
3M	4.98	1
6M	5.00	0
9M	5.00	0
1Y	5.01	1

Stawki FRA (Mid)

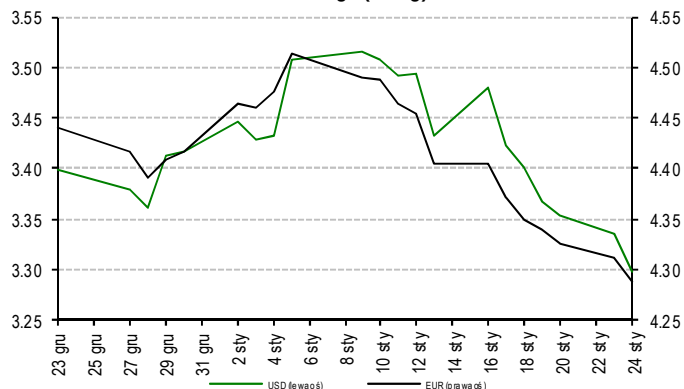
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.75	-1
1x4	4.96	-2
3x6	4.94	0
6x9	4.81	3
9x12	4.71	2
3x9	4.95	0
6x12	4.83	3

Miary ryzyka fiskalnego

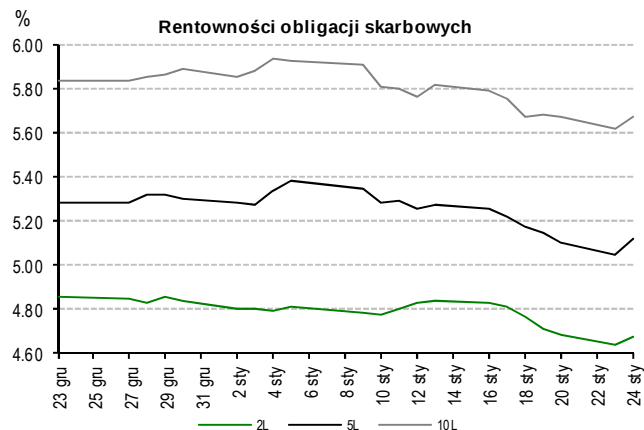
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	250.4	-7	3.69	8
Czechy	155.0	-5	1.41	-8
Węgry	603.2	-12	7.30	-12
Grecja	6869.2	-287	32.64	-89
Hiszpania	352.9	-21	3.47	0
Włochy	431.3	-34	4.18	11
Portugalia	1379.3	-8	12.41	-15
Irlandia	6715	-3	5.56	-2
Niemcy	88.6	-4	--	--

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

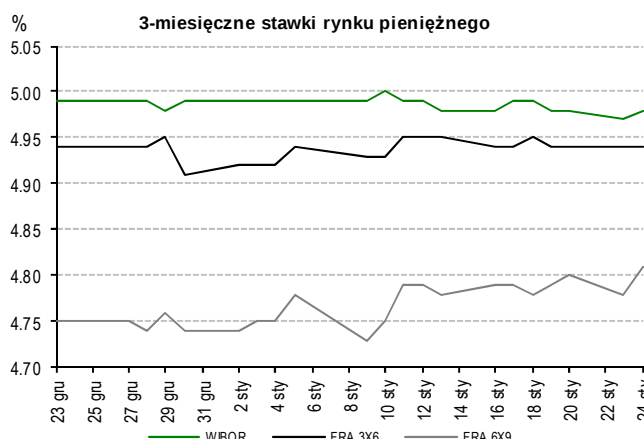
Kurs złotego (fixing)



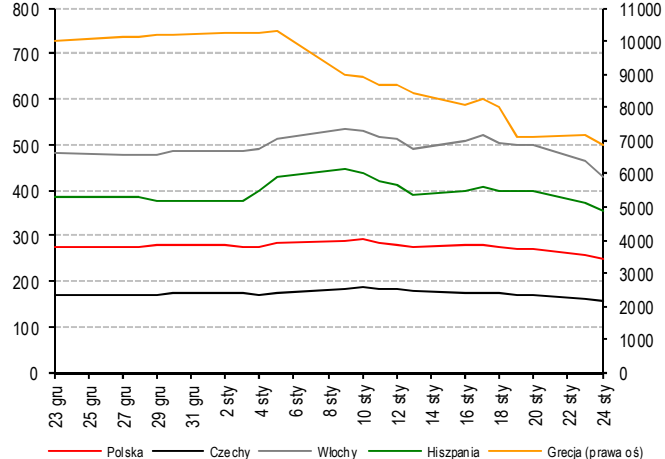
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	50,9	48,4
9:58	EZ	Wstępny PMI –przemysł	I	pkt	47,3	-	48,7	46,9
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-2,2	-	-1,3	1,5
ŚRODA (25 stycznia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	I	pkt	107,5	-		107,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-1,0	-		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	2011	% r/r	4,2	4,3		3,9
10:00	PL	Inwestycje	2011	% r/r	7,5	6,8		-0,2
10:00	PL	Konsumpcja	2011	% r/r	3,3	3,2		3,2
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.