

Codziennik – Grecki zegar wciąż tyka

7 lutego 2012

- **Nadal brak zgody na wypłatę kolejnej transzy pomocy dla Grecji, na rynku bez dużych zmian**
- **Wahania złotego bez wyraźnego trendu, kurs EURUSD w trendzie bocznym w oczekiwaniu na wieści z Grecji**
- **Rentowności krajowych obligacji nieco w górę**
- **Dziś produkcja przemysłowa w Niemczech, przemówienie Bernanke w Senacie**

Od samego początku poniedziałkowej sesji nastroj na rynku był słaby w wyniku obaw o rozwój sytuacji w Grecji. Z drugiej strony, skala spadków na giełdach i osłabienia euro do dolara wskazywała, że inwestorzy mają jednak nadzieję na to, że grecki rząd osiągnie porozumienie z kredytodawcami w sprawie oszczędności, a obawa o scenariusz niekontrolowanego bankructwa tego kraju nie jest aż tak wielka. Komisja Europejska powiedziała, że Grecja przekroczyła już wszelkie terminy i musi szybko podjąć decyzję, czy zamierza spełnić warunki udzielenia pomocy. Stanowczą opinię na ten temat wyraził także prezydent Francji, który powiedział na konferencji po spotkaniu z kanclerz Niemiec, iż kolejna transza pomocy dla Grecji nie zostanie udostępniona, jeżeli kraj ten nie podejmie niezbędnych decyzji. Merkel dodała, że czas ucieka i jeśli Grecja nie dogada się z „Trójką”, to kolejnego pakietu pomocowego już nie będzie. Premier Grecji nadal nie porozumiał się z liderami opozycji w sprawie wdrożenia reform wymaganych przed wypłaceniem kolejnej transzy pomocy (MFW i UE chcą mieć gwarancje, że Grecja nie zmieni nagle polityki, jeśli w wyniku wyborów, które mogą odbyć się w kwietniu zmieni się rząd). Kolejne rozmowy mają się toczyć dzisiaj. Jednocześnie, związki zawodowe zaplanowały na dziś kolejny strajk generalny w proteście przeciwko nadmiernym oszczędnościom.

Dzisiejszy Financial Times informuje, że pojawił się pomysł, aby rozdzielić środki z drugiego pakietu pomocy dla Grecji, pomiędzy część na spłatę wcześniejszych zobowiązań (zdeponowaną na specjalnym rachunku, a nie przekazaną bezpośrednio do kraju) oraz na bieżące funkcjonowanie rządu. Wypłata tej drugiej części mogłaby zostać wstrzymana, jeśli Grecja nadal nie spełniałaby wszystkich zaleceń Trójki, bez ryzyka tego, że kraj nie zroluje długu zapadającego w najbliższym czasie (20 marca przypada wykup greckich obligacji w kwocie 14,5 mld €), co mogłoby uruchomić negatywną spiralę zdarzeń na rynkach.

Kurs EURUSD spadł na początku sesji i kolejne godziny sesji przyniosły wahania wokół 1,305. Dopiero pod koniec dnia nastąpił wyraźniejszy wzrost i na koniec krajowej sesji

kurs był nieco ponad 1,31. EURUSD zdołał jeszcze zbliżyć się do 1,315, a dziś rano waha się blisko 1,312. Kurs pozostaje w przedziale 1,30-1,323 już od końca stycznia i widać, że dopiero naprawdę silny i niespodziewany sygnał może spowodować, że EURUSD opuści wspomniane pasmo wahań. Kolejne doniesienia z Grecji mogą nadal wpływać na kurs. Po południu wpływ na rynek walutowy może mieć treść przemówienia szefa Fed w amerykańskim Senacie.

Kursy EURPLN i USDPLN wzrosły na początku sesji dość wyraźnie (ten pierwszy do ok. 4,185) w wyniku dominującej na globalnym rynku awersji do ryzyka. Dzięki temu, że kurs EURUSD wyhamował poranne spadki i giełdy zniwelowały część wcześniejszej przeceny, złoty na koniec dnia odrobił część strat. Dziś rano EURPLN waha się nieco poniżej 4,17. Wydaje się, że obecnie ważne wsparcie dla kursu to 4,145-4,165.

Na krajowym rynku długu rentowności wzrosły na środku i długim końcu krzywej rentowności wskutek słabego nastroju na globalnym rynku. Skala zmian nie była jednak zbyt duża, obrót był umiarkowany. Stawki IRS wzrosły w tej samej skali i w konsekwencji spread asset swap nie zmienił się. Bez dużych zmian w stosunku do piątkowego zamknięcia dzień zakończyły stawki FRA.

Janusz Sejmej, rzecznik prasowy Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej powiedział, że w styczniu stopa bezrobocia wzrosła do 13,3% z 12,5% w grudniu. Nasza prognoza zakładała mniejszą skalę wzrostu, do 12,9%. Minister pracy Władysław Kosiniak-Kamysz powiedział z kolei, że najwyższy poziom stopy bezrobocia w tym roku będzie w lutym, natomiast należy oczekiwać, że tendencje bezrobocia w całym roku będą zbliżone do odnotowanych w zeszłym roku. Dodał, że w okresie maj-lipiec spadek bezrobocia może być wyraźniejszy niż w analogicznych miesiącach 2011 r. głównie za sprawą wzrostu zatrudnienia związanego z piłkarskimi mistrzostwami Euro 2012. Zdaniem ministra pracy na koniec 2012 r. stopa bezrobocia rejestrowanego zbliżona będzie do 12,0%, co wydaje się optymistyczną prognozą, biorąc pod uwagę wysoki punkt startowy w tym roku.

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	1,3129	CADPLN	3,1874
USDPLN	3,1745	DKKPLN	0,5606
EURPLN	4,1675	NOKPLN	0,5463
CHFPLN	3,4552	SEKPLN	0,4729
JPYPLN*	4,1396	CZKPLN	0,1670
GBPPLN	5,0206	HUFPLN*	1,4280

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 06.02.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1510	4,1865	4,1700	4,1705	4,1837
USDPLN	3,1653	3,2118	3,1905	3,1891	3,2084
EURUSD	1,3026	1,3097	1,3071	1,3079	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,67	1	19.01	4,724
PS1016 (5L)	5,03	3	12.01	5,246
DS1021 (10L)	5,56	3	01.02	5,511

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,01	0	0,47	1	1,24	1
2L	4,90	2	0,50	2	1,15	2
3L	4,82	1	0,60	4	1,23	4
4L	4,81	2	0,79	5	1,39	5
5L	4,82	3	1,03	7	1,60	7
8L	4,88	2	1,71	10	2,12	9
10L	4,88	3	2,01	11	2,36	11

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,39	-11
T/N	4,45	-6
SW	4,60	-1
2W	4,65	0
1M	4,75	0
3M	4,98	0
6M	4,99	0
9M	4,99	0
1Y	4,99	0

Stawki FRA (Mid)

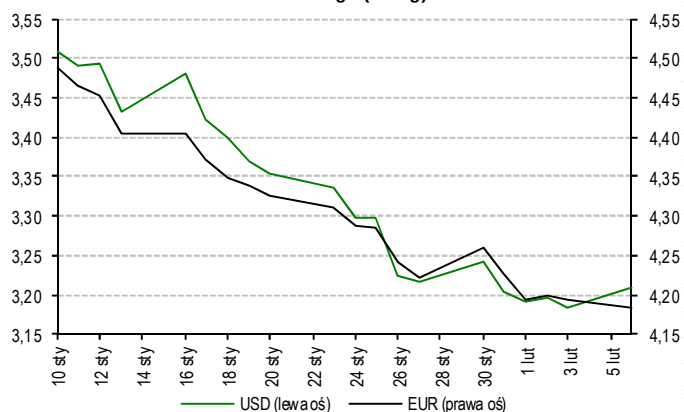
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,76	-1
1x4	4,99	1
3x6	4,99	1
6x9	4,90	-2
9x12	4,84	0
3x9	4,99	-1
6x12	4,93	-2

Miary ryzyka fiskalnego

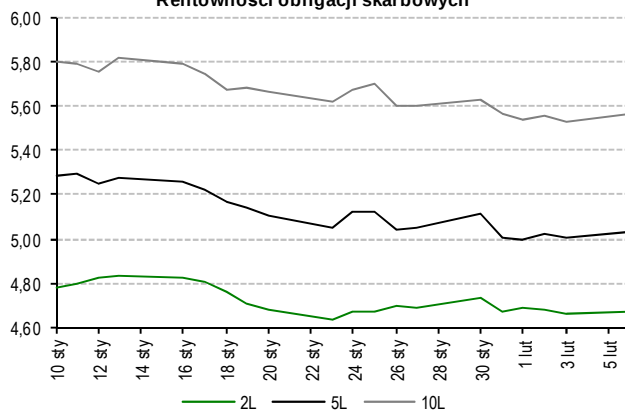
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	229,8	-6	3,66	5
Czechy	138,6	-2	1,38	4
Węgry	555,2	-14	6,85	-6
Grecja	7254,1	17	32,21	-22
Hiszpania	344,9	-6	3,11	6
Włochy	383,1	-8	3,71	-1
Portugalia	1327,9	-128	11,89	-2
Irlandia	577,5	-20	5,28	-6
Niemcy	83,0	1	--	--

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

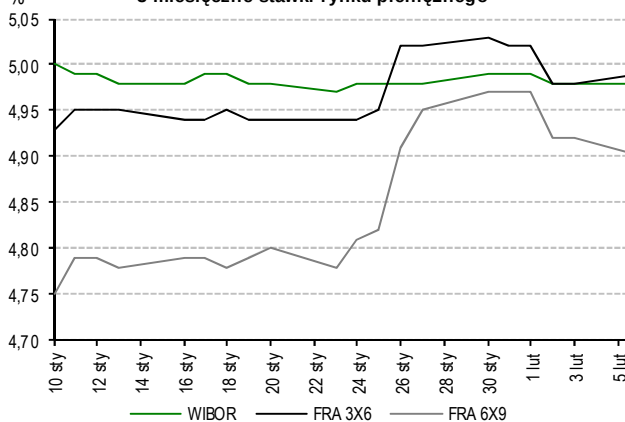
Kurs złotego (fixing)



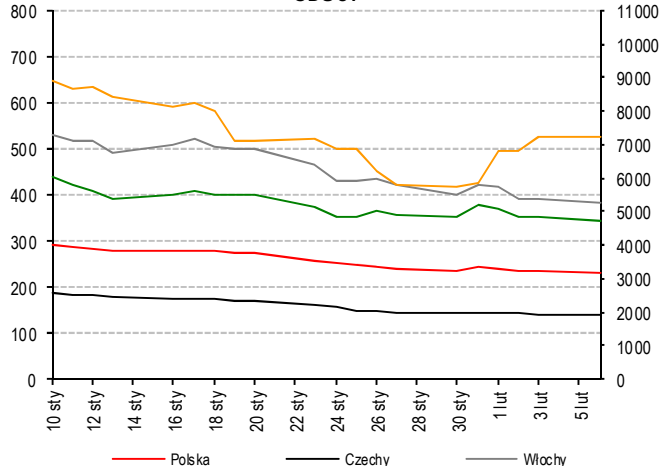
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (3 lutego)							
9:53	DE	PMI – usługi	I	pkt	54,5	-	52,4
9:58	EZ	PMI – usługi	I	pkt	50,5	-	48,8
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	150	-	203
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	8,5	-	8,5
PONIEDZIAŁEK (6 lutego)							
10:30	EZ	Indeks Sentix	II	pkt	-13,1	-	-21,1
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,3	-	-4,9
WTOREK (7 lutego)							
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,3	-	-0,6
ŚRODA (8 lutego)							
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50	4,50
8:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-2,0	-	2,5
CZWARTEK (9 lutego)							
2:30	CN	CPI	I	% r/r	4,1		4,1
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0114/PS1016					
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-	0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	410	-	367
16:00	US	Zapasy hurtowników	XII	% m/m	0,3	-	0,1
PIĄTEK (10 lutego)							
-	CN	Bilans handlowy	I	mld \$	10,40	-	16,52
14:30	US	Bilans handlowy	XII	mld \$	-48,0	-	-47,8
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	II	pkt	-	-	75,0

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.