

Codziennik – EBC i Grecja w centrum uwagi

9 lutego 2012

- Na rynku widać sygnały zniecierpliwienia trwającymi rozmowami w Grecji
- Stopy procentowe i ton komunikatu RPP bez zmian
- Złoty nieco słabszy, EURUSD kontynuuje stopniowy ruch w górę
- Dziś aukcja obligacji 2- i 5-letnich, decyzja EBC i BoE, spotkanie Eurogrupy i dalsze rozmowy w sprawie Grecji

Pomimo przedłużających się rozmów w Grecji, od początku środowej sesji na globalnym rynku utrzymywał się całkiem dobry nastrój. Inwestorzy nie tracili nadziei, że wkrótce tamtejszy rząd uzgodni oszczędności konieczne do otrzymania drugiego pakietu pomocowego i że w rezultacie zmniejszy się ryzyko niekontrolowanego bankructwa kraju. Widać to było po rosnących cenach akcji, osłabieniu obligacji na bazowych rynkach długu i euro utrzymującym zyski do dolara. Stopniowo indeksy giełdowe zaczęły jednak wytracać wcześniejsze zwyczki, a euro zaczęło tracić do dolara. Po wczorajszym zachowaniu inwestorów można sądzić, że rynek powoli zaczyna niecierpliwieć się brakiem jasnego sygnału z Grecji. Dodatkowo, na koniec sesji pojawiła się plotka, że w IV kw. 2011 włoski PKB spadł jeszcze mocniej niż -0,2 zanotowane w III kw. Po południu odbyło się w Grecji spotkanie liderów partii ws. warunków otrzymania pomocy z UE oraz MFV. Według greckiego premiera uzgodniono niemal wszystkie punkty programu cięć, z wyjątkiem jednego, który wymaga dalszych negocjacji (nieoficjalnie wiadomo, że chodzi o cięcia emerytur). Rozmowy na ten temat mają być kontynuowane dzisiaj. Dzisiaj w Brukseli odbędzie się też spotkanie ministrów finansów państw strefy euro w sprawie Grecji zwołane wczoraj przez Jean-Claude Junckera. Jednocześnie, w Paryżu prywatni kredytodawcy pod przewodnictwem IIF będą uzgadniać warunki porozumienia w sprawie redukcji greckiego długu. Obok decyzji EBC, rozmowy w sprawie Grecji będą więc nadal ważnym czynnikiem wpływającym na nastroje inwestorów.

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła wczoraj stopy procentowe bez zmian, a komunikat utrzymany był w podobnym tonie jak przed miesiącem. W ocenie członków RPP obniżki stóp są obecnie mało prawdopodobne i jeśli dane za I kwartał potwierdzą solidny wzrost i wysoką inflację, to może to przybliżyć decyzję o podwyżce. Rada pokreśliła swoje pragmatyczne nastawienie, co sugeruje, że przez najbliższe kilka miesięcy stopy pozostaną bez zmian. Spodziewamy się, że w tym czasie pojawią się dane potwierdzające spowolnienie gospodarki, a inflacja również zacznie się obniżać, co zmieni jastrzębią retorykę RPP.

Kurs EURUSD był relatywnie stabilny przez zdecydowaną część sesji wokół 1,325. Nadzieje na pozytywny finał rozmów w

Grecji pozwoliły euro na utrzymanie się w stosunku do dolara blisko najmocniejszego poziomu od grudnia 2011. Dopiero krótko po zakończeniu krajowej sesji nastąpił głębszy spadek EURUSD (do 1,323) po doniesieniach z Włoch. Dziś rano euro wyraźnie zyskuje, wciąż żywe są nadzieje na pozytywny finał rozmów w Grecji. Dziś dodatkowo ważny dla EURUSD będzie wynik posiedzenia EBC i przebieg konferencji prasowej. Teoretycznie w najbliższych dniach kurs może zbliżyć się do 1,34-1,345.

Kurs EURPLN wzrósł do 4,185, choć jeszcze na początku sesji testował ważne wsparcie na ok. 4,145. Złoty nie skorzystał więc z panującego na globalnym rynku niezłego nastroju na globalnym rynku. Po tymczasowym spadku do 4,165, na koniec dnia EURPLN powrócił powyżej 4,18, kiedy EURUSD zaczął wyraźniej spadać. Dziś rano EURPLN waha się blisko 4,18 i przynajmniej obecnie nie korzysta zbyt wyraźnie ze wzrostów EURUSD. Najważniejsze będą – tak jak w ostatnich dniach – sygnały z Grecji i dodatkowo wynik konferencji EBC. Ważne poziomy na dziś to 4,145 i 4,23. Nie spodziewamy się przebicia wsparcia.

Na krajowym rynku długu rentowności nieznacznie spadły dzięki relatywnie dobremu nastrojowi panującemu na rynku. Osłabienie złotego nie miało negatywnego wpływu na obligacje, ale wydaje się, że spowodowało nieznaczny wzrost IRS. W konsekwencji, nastąpiło zawężenie się asset swap spreadów, szczególnie dla 5 i 10 lat (o 5-6 pb). Wydzwięk komunikatu i konferencji RPP nie miały wpływu na rynek stopy procentowej. Dziś odbędzie się aukcja 2- i 5-letnich benchmarków, OK0114 i PS1016. Ministerstwo Finansów planuje sprzedać papiery za 3,5-5,5 mld zł. Duża sprzedaż obligacji średnioterminowych (najbardziej wrażliwych na zmiany nastroju na globalnym rynku), po wysokiej emisji 10-letnich obligacji z początku lutego, mogłaby być impulsem do korekty na rynku, szczególnie na środku i długim końcu krzywej rentowności.

Według zaktualizowanego planu prac rządu na 2012 r. MF w I kwartale opublikuje założenia do nowelizacji ustawy o finansach publicznych, która uelastyczni procedury ostrożnościowe i sanacyjne z ustawy, które obowiązują, jeśli dług publiczny w relacji do PKB przekroczy progi ostrożnościowe. Natomiast w III kwartale MF przedstawi projekt nowelizacji ustawy o finansach publicznych, który będzie obejmował nowe narzędzia mające na celu zapewnienie stabilności finansów publicznych, takie jak m.in. nowa reguła fiskalna.

Dzisiaj decyzje odnośnie stóp procentowych ogłosi EBC i Bank Anglii. Oczekuje się, że stopy pozostaną na niezmiennym poziomie.

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	1,3293	CADPLN	3,1605
USDPLN	3,1447	DKKPLN	0,5625
EURPLN	4,1815	NOKPLN	0,5482
CHFPLN	3,4532	SEKPLN	0,4741
JPYPLN*	4,0734	CZKPLN	0,1686
GBPPLN	4,9822	HUFPLN*	1,4378

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 08.02.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1468	4,1856	4,1572	4,1715	4,1710
USDPLN	3,1197	3,1630	3,1340	3,1473	3,1461
EURUSD	1,3240	1,3290	1,3266	1,3254	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,65	-1	19.01	4,724
PS1016 (5L)	5,01	-4	12.01	5,246
DS1021 (10L)	5,53	-3	01.02	5,511

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,02	0	0,50	1	1,23	1
2L	4,89	1	0,54	3	1,15	3
3L	4,82	1	0,65	4	1,22	2
4L	4,81	2	0,85	6	1,40	5
5L	4,82	1	1,09	7	1,61	5
8L	4,87	-1	1,77	8	2,12	5
10L	4,87	1	2,07	8	2,35	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,33	0
T/N	4,40	-1
SW	4,60	0
2W	4,65	0
1M	4,74	0
3M	4,98	0
6M	4,99	0
9M	4,99	0
1Y	4,99	0

Stawki FRA (Mid)

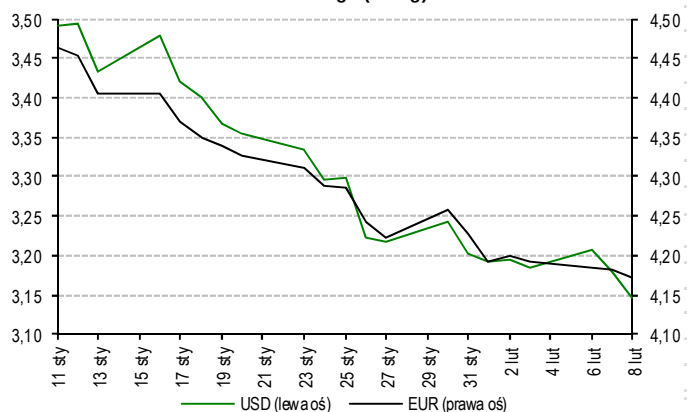
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,76	1
1x4	4,99	0
3x6	5,00	1
6x9	4,92	1
9x12	4,85	0
3x9	5,01	1
6X12	4,96	2

Miary ryzyka fiskalnego

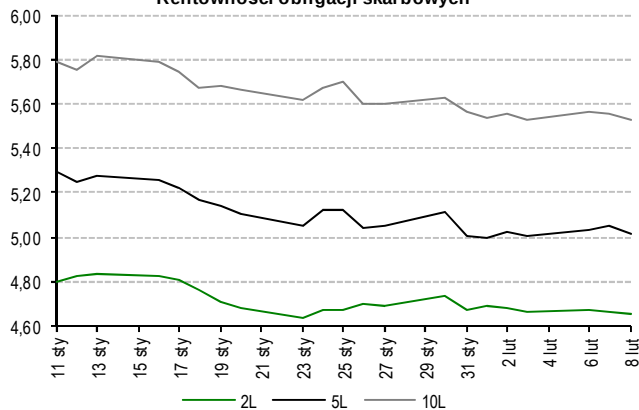
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	228,3	-1	3,55	-8
Czechy	138,7	0	1,28	-5
Węgry	552,1	-1	6,48	-26
Grecja	9069,7	1289	32,29	14
Hiszpania	343,1	-4	3,27	10
Włochy	373,7	-6	3,60	-12
Portugalia	1274,4	-44	11,49	1
Irlandia	563,7	-8	5,09	-9
Niemcy	81,1	-1	--	--

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

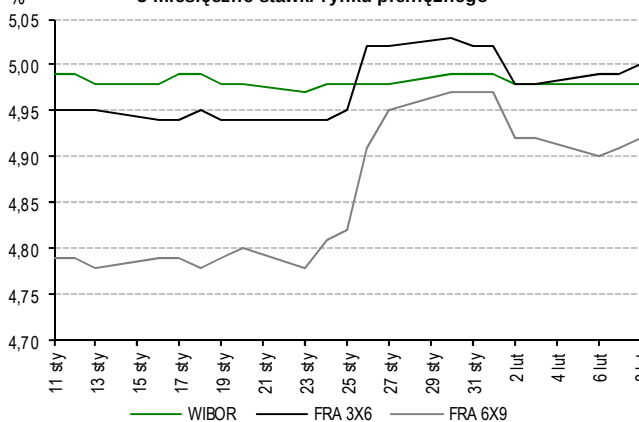
Kurs złotego (fixing)



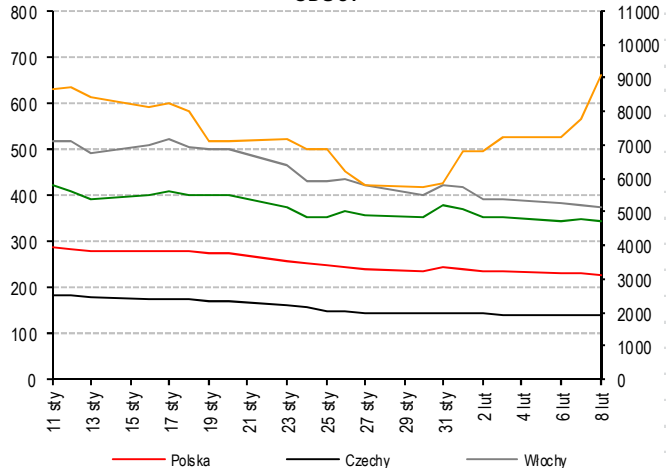
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	53,7	52,4
9:58	EZ	PMI – usługi	I	pkt	50,5	-	50,4	48,8
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	150	-	243	203
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	8,5	-	8,3	8,5
PONIEDZIAŁEK (6 lutego)								
10:30	EZ	Indeks Sentix	II	pkt	-13,1	-	-11	-21,1
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,3	-	1,7	-4,9
WTOREK (7 lutego)								
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,3	-	-2,9	-0,6
ŚRODA (8 lutego)								
8:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-1,0	-	-4,3	2,6
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50	4,50	4,50
CZWARTEK (9 lutego)								
2:30	CN	CPI	I	% r/r	4,1		4,5	4,1
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0114/PS1016 wartych 3,5-5,5 mld zł						
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.	370	-		367
16:00	US	Zapasy hurtowników	XII	% m/m	0,4	-		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.