

Codziennik – Grecy zatwierdzili oszczędności

13 lutego 2012

- Pogorszenie nastroju na rynku na koniec tygodnia w oczekiwaniu na decyzję Grecji
- Złoty nieco słabszy, EURUSD mocno w dół
- Grecki parlament zatwierdził oszczędności w weekend mimo protestów
- Dziś krajowe dane o bilansie obrotów bieżących oraz handlu zagranicznym

Brak decyzji ministrów finansów strefy euro ws. płatności dla Grecji oraz oczekiwanie na zatwierdzenie w tym kraju pakietu oszczędności fiskalnych, będących warunkiem wypłaty pomocy wywierały negatywną presję na globalne nastroje od początku piątkowej sesji. Indeksy giełdowe notowały wyraźne spadki, pod presją były też inne ryzykowne aktywa, takie jak złoty. Dodatkowo, w trakcie dnia grecki przywódca prawicowej partii koalicyjnej, Georgios Karatzaferis, powiedział, że nie poprze wypracowanego porozumienia. Mimo niewielkiej liczby mandatów posiadanych przez jego ugrupowanie w parlamencie, co raczej nie groziło zablokowaniem przyjęcia reform, w reakcji na te słowa nastąpiło gwałtowne pogorszenie nastrojów na globalnym rynku. Euro wyraźnie się osłabiło do dolara, wyraźne spadki zanotowały indeksy giełdowe. Był to też kolejny impuls do osłabienia złotego. Dane z USA nie miały wpływu na notowania.

Kurs EURUSD spadał przez całą sesję. Początkowo zniżki były umiarkowane, jednak po słowach lidera greckiej partii prawicowej aprecjacja dolara zyskała na sile i kurs spadł z 1,324 od 1,316. W kolejnych godzinach nastąpiło odreagowanie, a w weekend dodatkowym wsparciem dla euro było przyjęcie oszczędności przez Grecję. Z drugiej strony, decyzyja ta nie wywołała wyraźnego ruchu, co może wskazywać, że dobry nastrój, jaki obecny jest na początku sesji może nie utrzymać się zbyt długo.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły od samego początku sesji w wyniku trwającej realizacji zysków i bardzo wyraźnego pogorszenia nastroju na globalnym rynku. Kurs EURPLN osiągnął 4,225, a więc znalazł się blisko pierwszego ważnego oporu na 4,23. Dzięki wzrostom EURUSD złoty odrobił część strat i dziś rano EURPLN waha się blisko 4,20. Krajowe dane nie powinny mieć kluczowego wpływu na walutę. Najważniejszy wpływ będą miały globalne nastroje. Wobec braku publikacji ważnych danych za granicą rynek skupi się zapewne na ostatnich wydarzeniach w Grecji. Wsparcie i opór dla EURPLN to 4,145 i 4,23.

Na krajowym rynku długu rentowości ponownie nie zmieniły się w znacznym stopniu i wciąż utrzymują się w okolicy ostatnich minimów. Ponownie wzrosły za to IRS i wygląda na to, że znów miało to związek z nieznacznym osłabieniem złotego. Z tego powodu niewielki wzrost zanotowały też FRA. Ministerstwo Finansów sprzedało w piątek 10-letnie obligacje imienne warte 527

mln €. Papiery zostały wycenione 242pb powyżej średniego swapa, co odpowiada rentowności 4,81%. Z komunikatu resortu wynika, że nabywcami są „długoterminowi inwestorzy z Niemiec i Austrii reprezentujący fundusze emerytalne (20%) i firmy ubezpieczeniowe (80%)”.

Andrzej Rzońca z RPP powiedział w dzisiejszej *Gazecie Wyborczej*, że nie widzi czynników, które mogłyby zadecydować o obniżkach stóp procentowych. W jego ocenie „żeby w ogóle móc myśleć o obniżkach, należałoby uznać, że bez nich inflacja trwale spadnie poniżej celu. Nie widać na to szans”. Rzońca spodziewa się umiarkowanego spowolnienia gospodarki, a niższe stopy procentowe temu nie zapobiegną. Rzońca powiedział również, że czynnikiem, który może zadecydować o ewentualnych podwyżkach stóp będzie oddalenie perspektywy powrotu inflacji do celu „poza horyzont najsilniejszego oddziaływania polityki pieniężnej na inflację, czyli poza sześć-osiem kwartałów. Ryzyko takiego oddalenia wzrosło. Jak bardzo? To pomoże ocenić projekcja inflacji, którą poznamy za miesiąc”. W jego cenie obecny poziom stóp procentowych „trudno uznać za wysoki”. Natomiast członkini RPP Elżbieta Chojna-Duch ocenia, że szanse na podwyżki lub obniżki stóp są takie same. W jej ocenie „konieczna jest pogłębiona obserwacja i analiza rozwoju sytuacji, bez przesądzania o kierunku działania polityki pieniężnej. [...] Ważnym czynnikiem będzie marcowa projekcja CPI i PKB oraz innych wskaźników i tendencji gospodarczo-finansowych. Rada musi też oczywiście patrzeć na to, jakie decyzje podejmują inne banki centralne”.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o grudniowym bilansie obrotów bieżących i saldzie wymiany handlowej. Naszym zdaniem dane nt. bilansu płatniczego potwierdzą dalszy spadek dynamiki obrotów handlu zagranicznego (w wyniku pogorszenia sytuacji w strefie euro). Gorsze od prognoz dane o niemieckim eksporcie oznaczają ryzyko, że dane nt. polskiego eksportu również mogą rozczarować.

W nocy z niedzieli na poniedziałek parlament grecki przyjął pakiet oszczędnościowy, warunkujący uzyskanie kolejnej transzy pomocy. Jednak o tym, czy ta pomoc zostanie udzielona, zadecyduje Eurogrupa na śródowym spotkaniu. Naszym zdaniem, niepewność odnośnie wyniku spotkania ministrów finansów państw strefy euro może wywierać negatywny wpływ na rynkowe nastroje oraz przyczynić się do dalszej deprecjacji złotego. W tym tygodniu nastąpi publikacja wielu krajowych danych, które mogą mieć wpływ na rynki, głównie stopy procentowe. Wartość informacyjna tych danych z punktu widzenia oceny sytuacji gospodarczej będzie jednak obniżona przez efekty statystyczne (dane CPI będą wstępne i zostaną zrewidowane w marcu, w przypadku zatrudnienia dane będą zaburzone przez efekt zmiany próby, a w przypadku produkcji przez większą liczbę dni roboczych).

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	1,3263	CADPLN	3,1703
USDPLN	3,1663	DKKPLN	0,5650
EURPLN	4,1992	NOKPLN	0,5535
CHFPLN	3,4716	SEKPLN	0,4765
JPYPLN*	4,0803	CZKPLN	0,1672
GBPPLN	5,0007	HUFPLN*	1,4352

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 10.02.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1925	4,2250	4,2065	4,2131	4,2048
USDPLN	3,1554	3,2072	3,1746	3,1949	3,1703
EURUSD	1,3153	1,3284	1,3250	1,3188	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,69	0	9.02	4,688
PS1016 (5L)	5,05	1	9.02	5,020
DS1021 (10L)	5,57	2	01.02	5,511

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,04	1	0,48	-1	1,24	1
2L	4,94	3	0,53	0	1,18	1
3L	4,89	3	0,65	0	1,28	3
4L	4,88	5	0,87	1	1,46	3
5L	4,89	4	1,12	2	1,67	4
8L	4,95	4	1,80	2	2,20	3
10L	4,95	2	2,10	2	2,42	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,36	10
T/N	4,42	0
SW	4,60	0
2W	4,65	0
1M	4,75	1
3M	4,98	0
6M	4,99	1
9M	4,99	0
1Y	4,99	0

Stawki FRA (Mid)

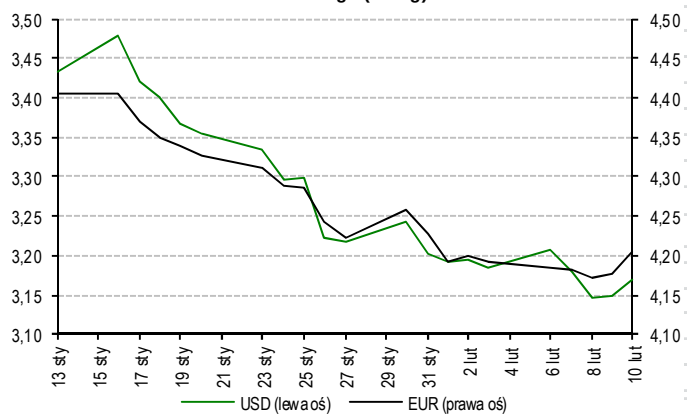
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,77	1
1x4	5,00	1
3x6	5,00	0
6x9	4,96	1
9x12	4,89	1
3x9	5,03	-1
6X12	4,98	-1

Miary ryzyka fiskalnego

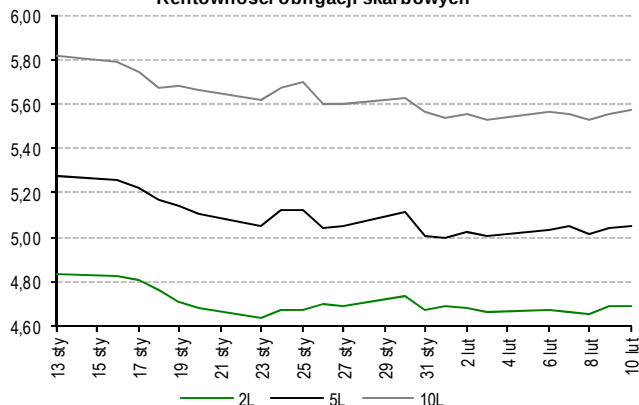
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	225,9	0	3,63	10
Czechy	137,0	-2	1,39	17
Węgry	551,7	2	6,86	28
Grecja	9212,5	128	31,57	-51
Hiszpania	347,3	-1	3,37	22
Włochy	366,7	-1	3,63	19
Portugalia	1277,3	16	10,68	-88
Irlandia	564,7	10	5,17	9
Niemcy	81,1	1	--	--

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

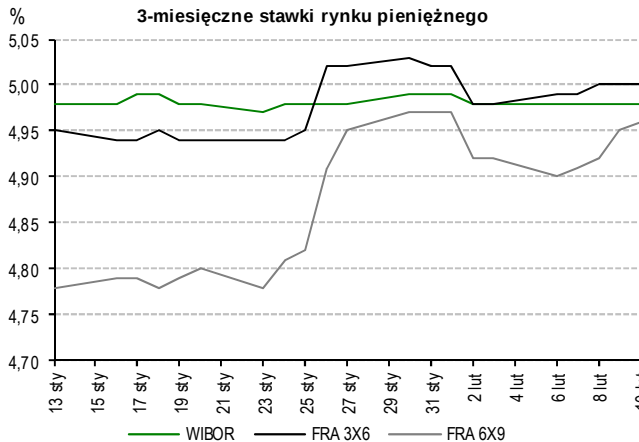
Kurs złotego (fixing)



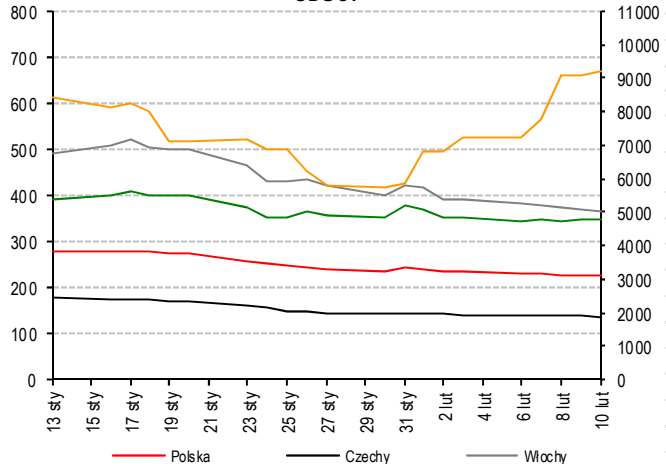
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 lutego)							
-	CN	Bilans handlowy	I	mld \$	10,40	-	16,52
14:30	US	Bilans handlowy	XII	mld \$	-48,0	-	-47,1
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	II	pkt	74,5	-	75,0
PONIEDZIAŁEK (13 lutego)							
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	10 743	10 572	11 986
14:00	PL	Import	XII	mln €	11 600	11 541	12 735
14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	XII	mln €	-1 192	-1 170	-1 034
WTOREK (14 lutego)							
11:00	DE	Indeks ZEW	II	pkt	-15,0	-	-21,6
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-1,2	-	-0,1
14:00	PL	Podaż pieniądza	I	% r/r	12,9	13,3	12,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	I	% m/m	0,5	-	-0,2
ŚRODA (15 lutego)							
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	-0,4	-	0,1
14:00	PL	CPI	I	% r/r	4,3	4,2	4,6
14:30	US	Indeks NY Fed	II	pkt	15,0	-	13,48
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,6	-	0,4
20:00	US	Minutes Fed					
CZWARTEK (16 lutego)							
11:00	PL	Aukcja obligacji WZ0117					
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	4,9	4,4	4,4
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	1,2	1,1	2,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	400	-	358
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	tys.	671	-	657
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	II	tys.	681	-	671
16:00	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	8,5	-	7,3
PIĄTEK (17 lutego)							
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	9,2	10,4	7,7
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	I	% r/r	18,0	23,0	14,6
14:00	PL	PPI	I	% r/r	8,1	7,6	8,1
14:30	US	Bazowy CPI	I	% m/m	0,2	-	0,1
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	I	% m/m	0,3	-	0,4

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.