

Codziennik – Pomoc dla Grecji coraz dalej, CPI niżej

16 lutego 2012

- Plotki o możliwym odłożeniu w czasie pojęcia decyzji o pomocy dla Grecji osłabiają nastroje
- Styczniowa inflacja pozytywnie zaskakuje
- Złoty wyraźnie słabszy w wyniku wzrostu awersji do ryzyka, euro traci do dolara
- Krajowy rynek długu pod wpływem inflacji i zmian globalnego nastroju
- Dziś w kraju aukcja obligacji zmiennokuponowych i styczniowe dane z rynku pracy, w USA dane z rynku nieruchomości oraz aukcje w Hiszpanii i Francji

Deklaracja Chin o gotowości pomocy strefie euro w walce z kryzysem zadłużeniowym wspierała nastroje na początku środowej sesji. Dodatkowo, pozytywny wpływ wywierały nieco lepsze od oczekiwań dane o PKB Francji za IV kw. Informacja o przełożeniu spotkania Eurogrupy, na którym jak oczekiwano miała zapaść decyzja o przyznaniu pomocy dla Grecji okazała się neutralna dla rynku. Dobry nastrój z początku sesji nie utrzymał się zbyt długo, ryzykowne waluty szybko zaczęły tracić, a dolar stopniowo zyskiwał do euro. Grecki minister finansów powiedział, że niektórzy w strefie euro „igrają z ogniem” i chcą doprowadzić do tego, że kraj ten opuści strefę euro. Dodatkowo, na rynku pojawiały się doniesienia, że UE rozważa opóźnienie wypłaty pomocy dla Grecji. W reakcji na te doniesienia nastąpiło gwałtowne pogorszenie nastrojów. W słaby nastrój wpisały się dane z USA o produkcji przemysłowej, ale nie miały one zbyt dużego wpływu na rynek. Podobnie jak oświadczenie greckiej partii konserwatywnej, która zapowiedziała, że jeśli wygra wybory parlamentarne, to będzie realizować cele, do których kraj się zobowiąże by otrzymać drugi pakiet pomocowy oraz dane o PKB w strefie euro.

Z opublikowanych wieczorem minutes Fed wynika, że zaledwie kilku członków FOMC uważało, że może być potrzebna kolejna runda skupu aktywów (QE3), podczas gdy zdaniem większości taka konieczność wystąpiłaby tylko w przypadku pogorszenia perspektyw amerykańskiej gospodarki. Prawie wszyscy przedstawiciele Fed zgodzili się, że obecne warunki gospodarcze w USA gwarantują pozostawienie stóp procentowych bez zmian przynajmniej do końca 2014 roku. Z komunikatu wynika również, że nowa strategia komunikacji Fed budziła pewne kontrowersje wśród jego członków.

Kurs EURUSD ponownie tylko na początku sesji zdołał się utrzymać w pobliżu poziomu z otwarcia. W dalszej części sesji euro traciło do dolara, do czego przyczyniła się głównie plotka o możliwości odłożenia w czasie momentu przyznania Grecji pomocy. W konsekwencji, na koniec dnia kurs EURUSD był blisko 1,306. W czasie sesji w USA i Azji aprecjacja dolara była kontynuowana i dziś rano kurs spadł na chwilę nieznacznie poniżej 1,30. Poziom ten jest dolnym ograniczeniem przedziału, w którym EURUSD porusza się od przełomu stycznia i lutego. Nastrój na początku sesji jest słaby.

Największy wpływ na notowania mogą mieć wyniki aukcji obligacji Hiszpanii i Francji. Uważamy, że ewentualne odreagowanie ostatnich spadków kursu będzie tylko chwilowe.

Kursy EURPLN oraz USDPLN zanotowały wyraźne wzrosty w czasie wczorajszej sesji. Było to głównie spowodowane pogorszeniem nastrojów, jakie nastąpiło w trakcie dnia, choć lekkie osłabienie złotego obserwowane było już od rana. Pewien negatywny wpływ na walutę mogły mieć też dane o inflacji, które zredukowały oczekiwania rynku na podwyżki stóp NBP. Na koniec krajowej sesji kurs EURPLN był nieco poniżej 4,20. Nocne spadki EURUSD i dalsze pogorszenie globalnych nastrojów wywarły negatywny wpływ na złotego. W konsekwencji dziś rano EURPLN znajduje się już powyżej 4,21. Widzimy potencjał do dalszego wzrostu w kierunku 4,23 z powodu słabego nastroju na początku dnia. Krajowe dane z rynku pracy nie powinny mieć wpływu na walutę.

Na krajowym rynku długu do momentu publikacji danych o CPI dominowała stabilizacja. Odczyt inflacji zainicjował całkiem wyraźne umocnienie. Krzywa obligacyjna przesunęła się o 3-5pb w dół. Spadek rzędu 5pb zanotowały za to FRA i obecnie rynek zaczyna wyceniać obniżkę stóp w perspektywie 9 miesięcy. W podobnej skali obniżyły się krótkoterminowe IRS. Krótco po danych o inflacji ukazała się plotka o możliwym przesunięciu terminu udzielenia pomocy Grecji, co wywołało korektę w sektorach 5- i 10-letnim, krótkoterminowe papiery utrzymały zyski osiągnięte po danych o inflacji.

W styczniu odnotowano spadek inflacji do 4,1% r/r z 4,6% r/r w grudniu 2011. Wstępny odczyt inflacyjny okazał się lepszy od naszych (4,2%) i rynkowych oczekiwań (4,3%). Spodziewamy się, że nadchodzące miesiące przyniosą dalszy spadek rocznej dynamiki cen konsumentów w kierunku górnego ograniczenia pasma wahań celu inflacyjnego. Z punktu widzenia RPP, uważamy, że styczniowe dane inflacyjne wspierają „wyczekującą” postawę Rady, która może z uwagą obserwować napływające dane z gospodarki realnej. Dane te sugerują, że nie ma pośpiechu w zmianie warunków monetarnych, choć jak wskazywali niektórzy członkowie Rady istotna może okazać się marcowa publikacja projekcji CPI i PKB. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*. Po publikacji danych inflacyjnych Ministerstwo Gospodarki podało, że w lutym inflacja CPI wzrośnie do 4,2-4,3% r/r.

Dziś o 14:00 GUS opublikuje dane o styczniowych płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. Oczekujemy, że dane z rynku pracy pokażą, że miniony miesiąc przyniósł utrzymanie negatywnych tendencji związanych z zatrudnieniem ze względu na obawy przedsiębiorców przed nadchodzącym spowolnieniem. Dane jak co roku będą zaburzone przez zmianę próby firm badanych przez GUS. Z tego powodu wartość informacyjna tych wskaźników będzie obniżona.

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	13009	CADPLN	3.2344
USDPLN	3.2412	DKKPLN	0.5673
EURPLN	4.2165	NOKPLN	0.5582
CHFPLN	3.4947	SEKPLN	0.4798
JPYPLN*	4.1305	CZKPLN	0.1670
GBPPLN	5.0803	HUFPLN*	14391

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 15.02.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1615	4.1958	4.1724	4.1944	4.1695
USDPLN	3.1519	3.2103	3.1644	3.2103	3.1660
EURUSD	13061	13186	13186	13066	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.66	-2	9.02	4.688
PS1016 (5L)	5.00	-2	9.02	5.020
DS1021 (10L)	5.53	-2	0102	5.511

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.01	-2	0.51	0	1.22	-1
2L	4.85	-7	0.56	-1	1.15	-2
3L	4.81	-6	0.68	-1	1.21	-2
4L	4.81	-5	0.86	-2	1.37	-3
5L	4.83	-4	1.08	-3	1.57	-3
8L	4.89	-3	1.72	-4	2.08	-3
10L	4.88	-4	2.00	-4	2.30	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.42	2
T/N	4.45	0
SW	4.60	0
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)

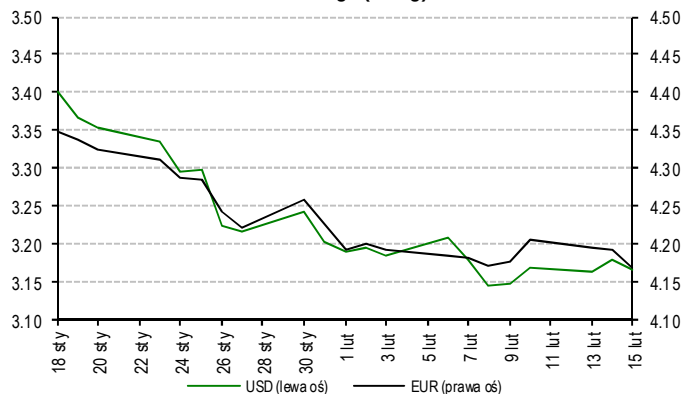
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.76	1
1x4	4.99	0
3x6	4.94	-6
6x9	4.89	-5
9x12	4.78	-8
3x9	4.95	-7
6X12	4.90	-8

Miary ryzyka fiskalnego

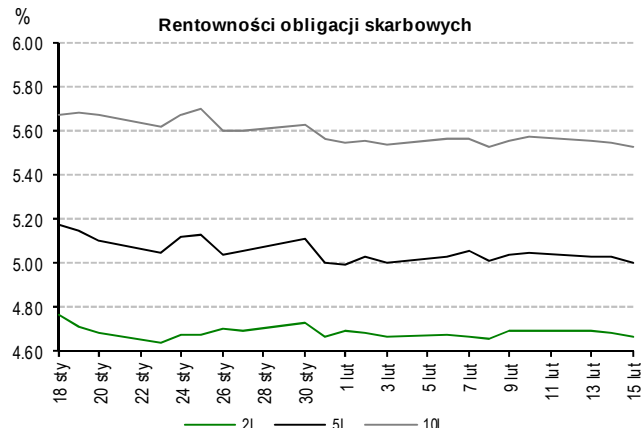
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	224.9	-1	3.66	3
Czechy	138.4	1	1.41	0
Węgry	553.1	-1	6.56	-30
Grecja	9764.1	22	32.58	70
Hiszpania	373.3	12	3.51	14
Włochy	398.0	6	3.79	12
Portugalia	1160.0	-34	10.25	-7
Irlandia	565.9	1	5.24	3
Niemcy	83.2	0	--	--

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

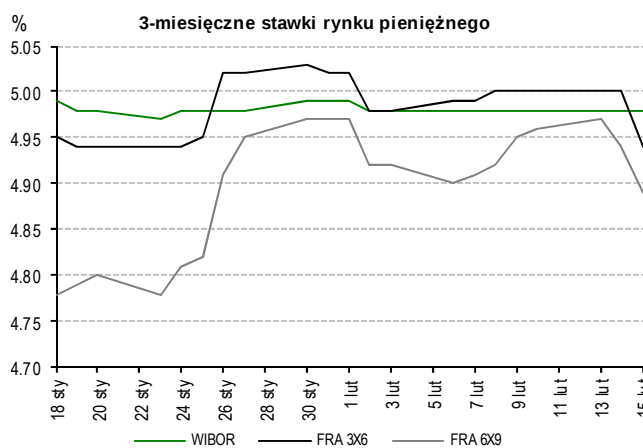
Kurs złotego (fixing)



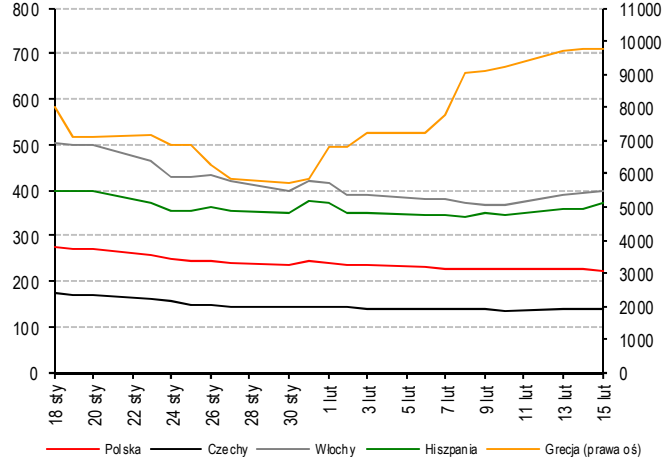
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



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	mIn €	10 743	10 572	11 931
14:00	PL	Import	XII	mIn €	11 600	11 541	12 742
14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	XII	mIn €	-1 192	-1 170	-1 113
WTOREK (14 lutego)							
11:00	DE	Indeks ZEW	II	pkt	-12,0	-	-21,6
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-1,2	-	0,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	I	% r/r	12,9	13,3	12,5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	I	% m/m	0,5	-	-0,5
ŚRODA (15 lutego)							
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	-0,3	-	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	0,7	-	1,0
20:00	US	Minutes Fed					
CZWARTEK (16 lutego)							
11:00	PL	Aukcja obligacji WZ0117 wartych 1,0-3,0 mld zł					
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.	365	-	358
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	tys.	675	-	657
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	II	tys.	680	-	671
16:00	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	9,5	-	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.