

CODZIENNIK

26 stycznia 2015

Wygrana Syrizeny w Grecji

- Na koniec tygodnia rynek nadal pod pozytywnym wpływem decyzji EBC, wygrana Syrizeny w Grecji
- Złoty coraz mocniejszy do euro i coraz słabszy do dolara, EURUSD dalej w dół
- Kolejne wyraźne spadki stawek na polskim rynku stopy procentowej
- Dzisiaj niemiecki indeks Ifo

Pozytywna czwartkowa niespodzianka ze strony EBC odnośnie skali zwiększenia programu skupu aktywów miała korzystny wpływ na globalny nastrój też w trakcie piątkowej sesji. Podobnie jak dzień wcześniej, widać to było szczególnie po rosnących indeksach giełdowych, umacniających się walutach CEE czy wyraźnych spadkach rentowności obligacji na europejskim rynku. Dane ze strefy euro były bliskie oczekiwaniom i nie miały wyraźnego wpływu na notowania.

Według sondaży exit poll wybory w Grecji wygrała lewicowa partia Syriza, którą poparło prawie 40% wyborców. Rzecznik tej partii Panos Skurlitis powiedział, że je wygrana będzie miała wpływ nie tylko na Grecję ale na całą Europę, podczas gdy jeszcze przed wyborami szef Syrizeny Aleksis Cipras obiecywał, że skończy z polityką zaciskania pasa oraz będzie dążył do renegotjacji niekorzystnej, jego zdaniem, umowy z Trojką. Przyjęty harmonogram realizacji programu pomocowego dla Grecji zakłada, że do końca lutego rząd w Atenach ma przedstawić Trojce raport odnośnie postępów w realizacji reform. Ewentualne fisko negocjacji pomiędzy rządem Grecji a Trojką będzie oznaczało, że Grecja nie będzie miała dostępu do taniego finansowania, co w konsekwencji będzie oznaczało brak możliwości wykupu długu tego kraju. Pierwsza reakcja rynków finansowych była negatywna, jednak otwarcie dzisiejszej sesji przebiega dość spokojnie. Niemniej powrót obaw, że Grecja może wyjść ze strefy euro będzie głównym czynnikiem ryzyka dla rynków finansowych w najbliższych tygodniach.

Kurs EURUSD pogłębił w piątek spadki i osiągnął prawie 1,11, najniższy poziom od września 2003. Na koniec dnia był blisko 1,125. Na początku tygodnia EURUSD spadł tymczasowo tuż poniżej 1,11 w reakcji na wyniki greckich wyborów, ale dzisiaj na początku krajowej sesji jest blisko 1,12. Inwestorzy będą w napięciu wyczekiwać na dalszy rozwój wydarzeń w Grecji oraz pierwsze komentarze zwycięskiej partii. Wydaje się, że poranny odczyt niemieckiego indeksu Ifo pozostanie w cieniu greckich wyborów.

Kurs EURPLN zanotował dalszy spadek (chwilowo poniżej 4,20 już po zamknięciu krajowej sesji), podczas gdy USDPLN nadal rósł

(osiągnął niemal 3,80, choć na koniec dnia odreagował do 3,75). Inne waluty w regionie też w dalszym ciągu korzystały na pozytywnej czwartkowej decyzji EBC – EURHUF testował 310, a EURCZK obniżył się z prawie 27,9 do poniżej 27,8. Dzisiaj na otwarciu EURPLN jest blisko 4,22, co w pewnym stopniu może być konsekwencją wyników greckich wyborów. Niepewność odnośnie dalszego rozwoju sytuacji na greckiej scenie politycznej może ograniczać potencjał do dalszej aprecjacji krajowej waluty, która w ostatnich dniach i tak dość mocno zyskała do euro (najwięcej w regionie CEE). Ważne wsparcie dla EURPLN to teraz 4.20.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności długu kontynuowały impuls spadkowy zainicjowany po decyzji EBC. Skala ruchu przekroczyła nawet 10 pb dla długiego końca krzywej obligacyjnej. Miesięczna i półroczna stawka WIBOR spadły o 1 pb.

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział w piątek, że RPP jest bliska zbudowania większości za obniżką stóp. Jego zdaniem, jest przestrzeń do lekkiego dostosowania poziomu stóp, ale trzeba odpowiednio dobrać moment. Jego zdaniem, umocnienie złotego do euro może ograniczyć negatywny wpływ ostatnich zaburzeń na rynku sugerując, że obniżka stóp przybliży się wraz ze spadającym kursem EURPLN. Natomiast członek zarządu NBP Andrzej Raczkowski powiedział, że nowa projekcja może pokazać, że deflacja potrwa dłużej niż wcześniej przewidywano, podczas gdy ścieżka PKB może być nieco wyższa niż w listopadowej projekcji.

Dzień po publikacji przez GUS danych o styczniowych nastrojach przedsiębiorców, pojawiły się też pozytywne sygnały odnośnie konsumentów. Poprawie uległa zarówno ocena bieżącej, jak i przyszłej sytuacji gospodarstw domowych. Po danych z rynku pracy i o produkcji przemysłowej jest to kolejny pozytywna oznaka dla perspektyw krajowej gospodarki.

Na początku nowego tygodnia uwaga rynku zapewne przesunie się na sytuację w Grecji po weekendowych wyborach parlamentarnych. Inwestorzy będą analizować jakie są szanse na to, że radykalna Syriza zdoła utworzyć rząd większościowy i jakie mogą być tego skutki dla greckiej gospodarki i dla stabilności strefy euro. Później uwaga skupi się na posiedzeniu FOMC. Po ostatnich danych z USA i aprecjacji dolara oczekiwania rynkowe nt. terminu pierwszej podwyżki stóp przez Fed odsunęły się w czasie. Jeśli ton komunikatu Fed okaże się łagodniejszy niż poprzednio, euro oraz złoty mogą zyskać na wartości.

Miło nam poinformować, że w rankingu prognoz kursowych Pulsu Biznesu za 2014 zajęliśmy 3. miejsce. Byliśmy najlepsi w prognozowaniu kursu EURPLN, trzeci dla CHFPLN i piąci dla kursu USDPLN. W roku 2013 zajęliśmy pierwsze miejsce w klasyfikacji generalnej.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona [www: skarb.bzwbk.pl](http://www.skarb.bzwbk.pl)

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	1.1198	CADPLN	3.0283
USDPLN	3.7702	DKKPLN	0.5672
EURPLN	4.2220	NOKPLN	0.4848
CHFPLN	4.2826	SEKPLN	0.4525
JPYPLN*	3.1931	CZKPLN	0.1523
GBPPLN	5.6598	HUFPLN*	13601

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

23.01.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2092	4.2575	4.2513	4.2092	4.2354
USDPLN	3.7370	3.7971	3.7481	3.7425	3.7687
EURUSD	1.1113	1.1356	1.1343	1.1248	-

Rynek stopy procentowej

23.01.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS1016 (2L)	152	-3	23.10.2014	1653
DS1019 (5L)	172	-8	23.10.2014	2.007
DS0725 (10L)	2.09	-11	04.12.2014	2.567

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.63	-1	0.40	0	0.11	-1
2L	1.61	0	0.74	0	0.11	-1
3L	1.58	-2	1.06	-1	0.15	-1
4L	1.59	-2	1.30	-2	0.21	-2
5L	1.63	-2	1.48	-2	0.28	-4
8L	1.76	-5	1.81	-4	0.54	-5
10L	1.86	-5	1.94	-5	0.70	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.02	4
T/N	2.02	-1
SW	2.04	0
2W	2.04	0
1M	2.03	-1
3M	2.02	0
6M	2.00	-1
9M	2.00	0
1Y	2.00	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

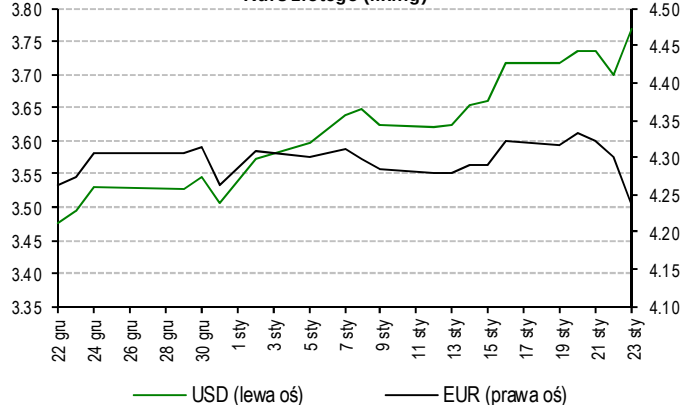
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	192	-6
1x4	190	0
3x6	163	0
6x9	143	2
9x12	141	1
3x9	162	0
6x12	144	3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70.2	-1	1.72	-3
Czechy	50.3	0	0.16	7
Węgry	171.7	-3	2.56	-27
Grecja	37030.5	0	8.08	-72
Hiszpania	66.9	-5	0.98	1
Włochy	89.6	-6	1.20	-11
Portugalia	148.9	0	1.85	-7
Irlandia	45.5	0	0.71	-1
Niemcy	16.3	0	--	--

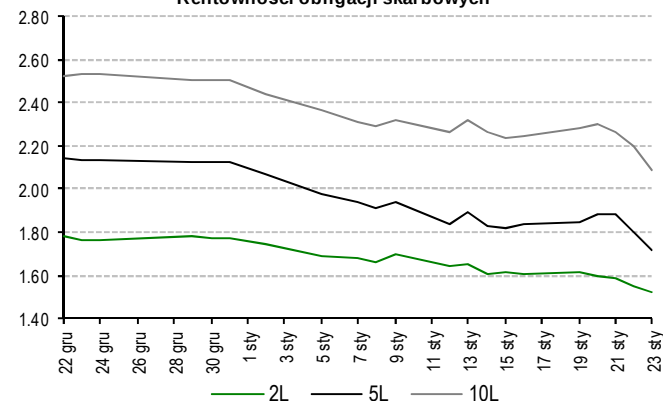
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



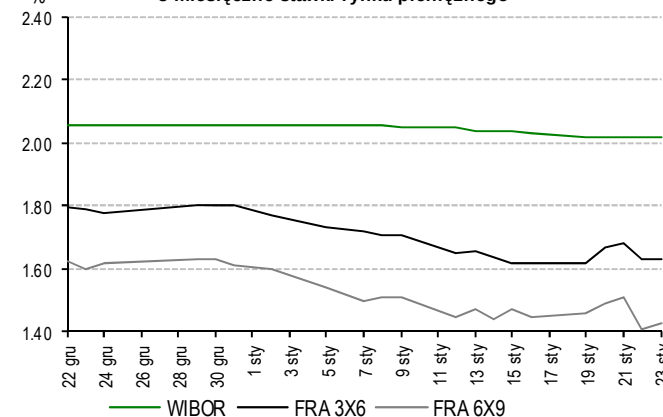
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



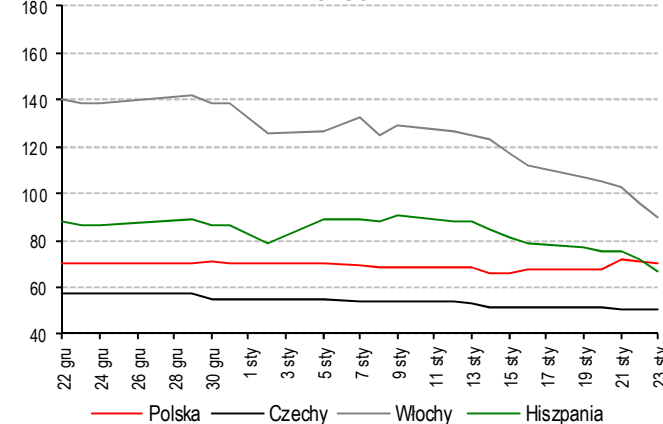
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3X6 — FRA 6X9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz Wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (23 stycznia)								
2:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	49,5	-	49,8	49,6
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	51,6	-	51,0	51,2
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	51,0	-	51,0	50,6
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	2,4	-	2,4	-6,3
PONIEDZIAŁEK (26 stycznia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	I	pkt	106,2	-		105,5
WTOREK (27 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2014	% r/r	3,3	3,3		1,6
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	2,0	1,2		-0,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	11,7	11,5		11,4
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	2,1	-		2,1
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	0,6	-		-0,9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	tys.	450	-		438
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	I	pkt	95,0	-		92,6
ŚRODA (28 stycznia)								
20:00	US	Decyzja FOMC						
CZWARTEK (29 stycznia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		307
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	0,5	-		0,8
PIĄTEK (30 stycznia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	-0,5	-		-0,2
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	I	% r/r	-	-		0,2
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% kw./kw.	3,3	-		5,0
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	98,2	-		98,2

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl