

CODZIENNIK

10 lutego 2015

Nastroje pod wpływem obaw o Grecję

- **Obawy o Grecję i słabe dane z Chin pogarszają globalne nastroje rynkowe**
- **Fala awersji do ryzyka osłabia złotego i polskie obligacje**
- **EURUSD przejściowo w dół wskutek obaw o strefę euro**
- **Dzisiaj brak publikacji ważnych danych, w kraju spotkanie Komitetu Stabilności Finansowej ws. zadłużonych w CHF**

Rozczarowujące dane o wymianie handlowej z Chin i komentarze greckiego premiera miały przyczynić się do istotnego pogorszenia globalnego nastroju od początku poniedziałkowej sesji. Premier Alexis Tsipras podkreślił w niedzielę po raz kolejny, że jego rząd nie będzie ubiegał się o przedłużenie pakietu pomocowego na obecnych warunkach i zamierza zrezygnować z części reform wymaganych przez Troikę. Dodał, że w dalszym ciągu liczy na kontynuację rozmów z liderami UE i na wypracowanie porozumienia „pomostowego” obowiązującego od końca lutego do początku czerwca. Rząd Grecji miałby w tym czasie dopracować program reform. Kanclerz Niemiec Angela Merkel po spotkaniu z prezydentem Barakiem Obamą w Waszyngtonie zapewniła, że jest za pozostaniem Grecji w strefie euro, jednak wyraźnie zdystansowała się wobec propozycji nowego greckiego rządu, podobnie jak wcześniej niemiecki minister finansów. Grecja będzie głównym tematem zwołanego na jutro nadzwyczajnego spotkania ministrów finansów UE – tzw. eurogrupy. Oprócz sytuacji na południu Europy, istotne dla inwestorów są też wydarzenia na wschodzie. Wczoraj ministrowie spraw zagranicznych UE uzgodnili nowe sankcje, które mogą być nałożone na Rosję. Decyzja dotycząca ich aktywowania jest zależna od wyniku jutrzejszego spotkania przywódców Ukrainy, Rosji, Francji i Niemiec w Mińsku.

Kurs EURUSD spadł wczoraj tuż poniżej zeszłotygodniowego minimum na poziomie ok. 1,128. Popyt na dolara wzrósł wskutek obaw o sytuację w strefie euro, a dodatkowo zapewne wciąż pozytywnie działały piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Ruch na południe okazał się jednak tylko

tymczasowy i na koniec dnia kurs powrócił w okolice poziomu otwarcia; w trakcie azjatyckiej i amerykańskiej sesji nie zaszły na rynku istotne zmiany. Dziś na otwarciu kurs EURUSD jest blisko 1,13. W trakcie dnia nie poznamy żadnych nowych danych, więc uwaga inwestorów pozostanie zapewne skupiona na kwestii Grecji. Brak zgody odnośnie warunków pomocy dla tego kraju będzie w dalszym ciągu zapewne ograniczał potencjał do aprecjacji euro do dolara.

Kursy EURPLN i USDPLN odnotowały wczoraj silne wzrosty o ok. 4 groszy do odpowiednio ponad 4,19 i do 3,71. Impulsem do tak gwałtownej przeceny krajowej waluty było nasilenie się obaw o los Grecji i o przyszłość strefy euro. Złoty tracił też do franka – kurs CHFPLN powrócił powyżej poziomu 4,0. W regionie CEE pod presją były również forint (EURHUF wzrósł powyżej 308 z ok. 305) i rumuński lej (EURRON odbił powyżej 4,43 z 4,41). Na otwarciu wtorkowej sesji EURPLN jest blisko 4,18. Dzisiaj nie poznamy żadnych ważnych danych z kraju czy zagranicą, ale uwagę – poza kwestią Grecji – może przyciągnąć spotkanie Komitetu Stabilności Finansowej, na którym dyskutowane będą propozycje związane z kredytami w CHF.

Polskie obligacje pozostały pod wyraźną presją na początku tygodnia. Rentowność długu i stawki IRS wzrosły o kolejne 10 pb na środku i długim końcu oraz o ok. 5 pb na krótkim końcu w wyniku nasilenia się obaw o brak porozumienia między Grecją a wierzycielami. 10-letni spread obligacyjny do Bundów w dalszym ciągu się rozszerzał i wczoraj osiągnął 193 pb, podczas gdy jeszcze pod koniec stycznia był blisko 160 pb. Jednocześnie, polska 10-lątka radziła sobie lepiej niż jej odpowiedniki z Węgier, Turcji, Rumunii czy Portugalii. Stawki WIBOR dla 6 i 9 miesięcy spadły o 1 pb.

Wiceminister pracy, Jacek Męcina, powiedział wczoraj, że w styczniu stopa bezrobocia wzrosła do 12,1% z 11,5%. Szacuje, że w lutym bezrobocie mogło jeszcze wzrosnąć, ale w mniejszym stopniu, niż w ubiegłym miesiącu.

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

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luziński 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	1.1324	CADPLN	2.9664
USDPLN	3.6952	DKKPLN	0.5620
EURPLN	4.1828	NOKPLN	0.4870
CHFPLN	3.9972	SEKPLN	0.4424
JPYPLN*	3.1131	CZKPLN	0.1509
GBPPLN	5.6304	HUFPLN*	13603

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

09.02.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1540	4.1942	4.1638	4.1899	4.1760
USDPLN	3.6563	3.7153	3.6733	3.6964	3.6811
EURUSD	1.1269	1.1358	1.1334	1.1337	-

Rynek stopy procentowej

09.02.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Oferowany papier	Śr. rent.
PS1016 (2Y)	166	7	22.01.2015	OK0717	1734
DS1019 (5Y)	191	7	22.01.2015	PS0420	1978
DS0725 (10Y)	2.29	8	5.02.2015	DS0725	2.092

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.63	6	0.49	1	0.14	1
2L	1.67	4	0.89	3	0.15	1
3L	1.71	6	1.22	5	0.18	1
4L	1.76	7	1.46	6	0.25	1
5L	1.82	8	1.61	5	0.32	1
8L	2.00	10	1.93	5	0.57	2
10L	2.10	11	2.05	4	0.72	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.06	1
T/N	2.06	1
SW	2.02	1
2W	2.01	0
1M	2.00	0
3M	1.97	0
6M	1.95	-1
9M	1.94	-1
1Y	1.94	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

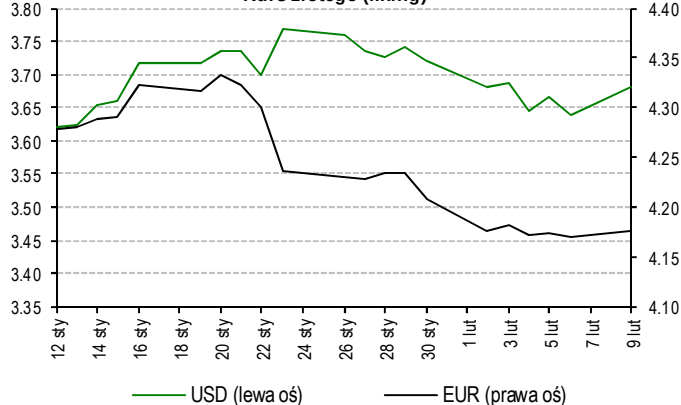
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	185	3
1x4	173	2
3x6	155	4
6x9	148	7
9x12	148	7
3x9	160	10
6x12	149	6

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65.7	-1	1.93	10
Czechy	49.3	0	0.14	-1
Węgry	138.6	-3	2.89	15
Grecja	1464.8	0	10.92	96
Hiszpania	90.1	7	1.19	7
Włochy	107.4	8	1.30	7
Portugalia	168.5	7	2.18	11
Irlandia	47.0	2	0.86	3
Niemcy	16.1	0	--	--

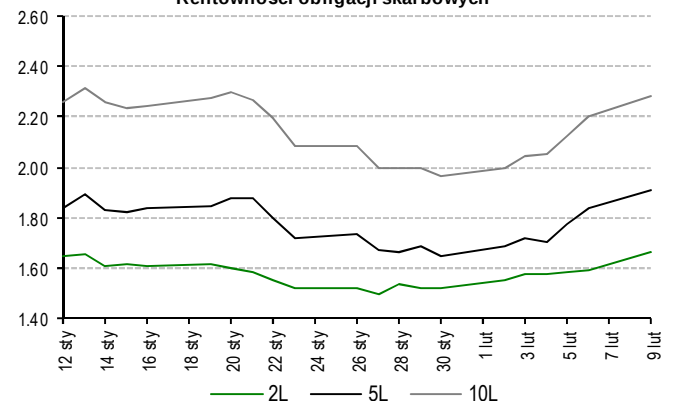
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



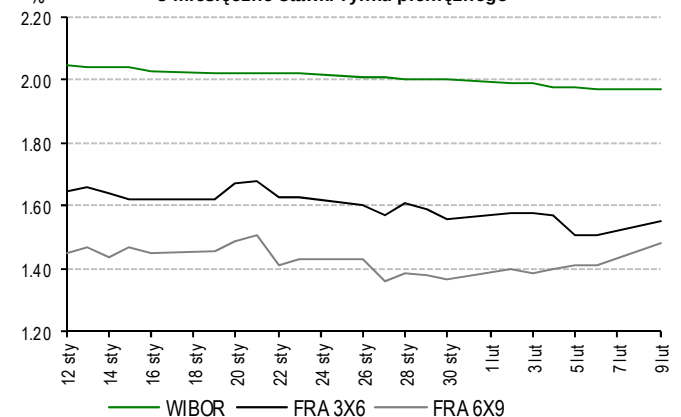
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



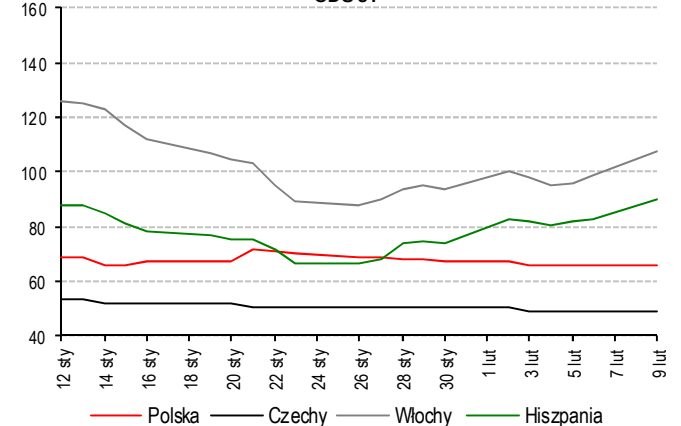
— 2L — 5L — 10L

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

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (6 lutego)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,4	-	0,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	6,7	-	7,3
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	231	-	257
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	5,6	-	5,7
PONIEDZIAŁEK (9 lutego)							
8:00	DE	Eksport	XII	% m/m	1,5	-	3,4
9:00	CZ	CPI	I	% r/r	-0,2	-	0,1
WTOREK (10 lutego)							
Brak publikacji ważnych danych							
ŚRODA (11 lutego)							
9:00	HU	CPI	I	% r/r	-1,2	-	-0,9
CZWARTEK (12 lutego)							
11:00	PL	Aukcja obligacji					
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,3	-	0,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	-0,4	-	-0,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	278
PIĄTEK (13 lutego)							
8:00	DE	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,0	-	1,2
9:00	CZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,8	-	2,4
9:00	HU	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	2,7	-	3,2
10:00	PL	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	3,1	3,1	3,3
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	0,8	-	0,8
14:00	PL	CPI	I	% r/r	-1,2	-1,4	-1,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-386	-539	-268
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	12016	12549	13 556
14:00	PL	Import	XII	mln €	12251	12810	13 652
14:00	PL	Podaż pieniądza	I	% r/r	9,0	8,8	8,4
15:55	US	Wstępny Michigan	II	pkt	98,1	-	98,1

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