

CODZIENNIK

12 lutego 2015

Brak porozumienia w sprawie Grecji i Ukrainy

- **Rozmowy w sprawie porozumienia z Grecją zerwane, brak pozytywnych informacji po całonocnych negocjacjach w Mińsku**
- **Złoty i polski rynek stopy procentowej wciąż pod presją**
- **EURUSD bez dużych zmian w oczekiwaniu na sygnały ws. Grecji**

Od początku środowej sesji na rynku panował lekki niepokój w związku z dalszym losem Grecji i strefy euro. Ostatnie sygnały ze strony przedstawicieli UE i nowego greckiego rządu raczej nie zapowiadały, aby obie strony łatwo osiągnęły porozumienie ws. warunków, na jakich Grecja miałaby otrzymać finansowe wsparcie. Obawy, że wczorajsze rozmowy zakończą się fiaskiem ciążyły europejskim giełdom, walutom i obligacjom państw CEE od początku wczorajszej sesji.

Obawy te okazały się słuszne, ponieważ rozmowy zostały zerwane bez jakiegokolwiek porozumienia. Nie udało się nawet uzgodnić treści końcowego komunikatu po spotkaniu. Ministrowie finansów mają się ponownie spotkać w poniedziałek 16 lutego w nadziei na jakiegokolwiek zbliżenie stanowisk. Niepewność nt. dalszych losów Grecji pozostaje jednak wysoka, ponieważ jeżeli do końca lutego kraj nie zapewni sobie dalszego finansowania, grozi mu kryzys systemu bankowego i być może konieczność opuszczenia strefy euro.

W Mińsku przez całą noc trwały rozmowy nt. sytuacji na Ukrainie z udziałem prezydentów Rosji, Ukrainy, Niemiec i Francji. Ukraiński prezydent Poroszenko powiedział dziś rano wychodząc z sali obrad, że żądania Rosji są nie do zaakceptowania, co nie wróży dobrze wynikowi negocjacji. Rozmowy prawdopodobnie będą jeszcze kontynuowane.

Kurs EURUSD spadł wczoraj lekko w stosunku do poziomu z otwarcia. Skala i dynamika ruchu nie były jednak znaczne, a przez większą część dnia kurs wahał się w trendzie bocznym w oczekiwaniu na jakiegokolwiek sygnały ze spotkania ws. Grecji. Chociaż spotkanie eurogrupy nie przyniosło żadnych konkluzji, to rynek nie wydaje się być mocno rozczarowany takimi obrotem spraw – w nocy EURUSD zanotował nawet przejściowy wzrost do 1,135. Na otwarciu kurs jest nieco powyżej 1,13. Obok sprawy Grecji, pierwszy raz w tym tygodniu

wpływ na notowania mogą mieć dane z USA czy strefy euro. EURUSD porusza się już od kilku dni w trendzie bocznym i wydaje się jednak, że publikacje danych makro raczej nie wystarczą, by zainicjować kierunkowy ruch. Istotniejsze dla rynku będą dalsze losy Grecji oraz strefy euro.

Kursy EURPLN i USDPLN zanotowały odpowiednio trzecią i czwartą kolejną sesję wzrostów. Obawy inwestorów o dalszy rozwój sytuacji w strefie euro osłabiły złotego do 4,22 za euro i powyżej 3,73 za dolara. Pod presją były także forint (EURHUF wzrósł do 310 z prawie 308), rubel (USD RUB odbił powyżej 66,5 z 65,5) i rumuński lej (EURRON przebił chwilowo 4,45 wobec 4,43 na otwarciu). Brak porozumienia ws. Grecji nie wywarł w nocy negatywnej presji na waluty CEE – EURPLN jest dzisiaj na otwarciu blisko 4,20, a EURHUF w okolicy 309. EURPLN powrócił do przedziału ok. 4,14-4,24, w którym poruszał się od sierpnia do połowy grudnia i czeka na impuls, który mógłby zainicjować silniejszy i trwalszy trend. Sprawa Grecji wciąż jest nierozwiązana, więc i na rynku EURPLN nie spodziewamy się, aby przynajmniej dziś zaszły jakieś istotne zmiany. Brak dużych ruchów może dziś także wynikać z oczekiwania na jutrzejsze dane z Polski, które z jednej strony pokażą dalszy spadek CPI (negatywne dla złotego), a z drugiej dynamikę PKB powyżej 3% w IV kw. z mocnym popytem krajowym (co powinno być korzystne dla krajowej waluty).

Na krajowym rynku stopy procentowej zanotowano kolejny dzień wzrostów IRS i rentowności obligacji. Tym razem ruch wyniósł 2-3 pb, ale tylko dzięki temu, że na koniec dnia odnotowano lekkie odreagowanie. Spośród stawek WIBOR od 1 do 12 miesięcy, zmieniła się tylko 9-miesięczna, która spadła o 1 pb.

Dziś w Polsce odbędzie się aukcja obligacji OK0717 i PS0420. Z jednej strony, ostatnie znaczne osłabienie polskiego długu czyni je dużo bardziej atrakcyjnymi w kontekście styczniowego znacznego poluzowania polityki pieniężnej przez EBC, dużych szans na obniżki stóp w Polsce i piątkowego podwyższenia perspektywy ratingu do pozytywnej. Z drugiej strony, obawy o Grecję nadal są dość poważne i ostatnie dni pokazały, że polski dług nie jest pożądanym aktywem w okresach podwyższonej awersji do ryzyka. Niemniej, uważamy, że wyniki aukcji raczej nie rozczarują.

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 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	1.1320	CADPLN	2.9469
USDPLN	3.7211	DKKPLN	0.5659
EURPLN	4.2112	NOKPLN	0.4856
CHFPLN	4.0094	SEKPLN	0.4437
JPYPLN*	3.0949	CZKPLN	0.1524
GBPPLN	5.6721	HUFPLN*	13622

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

11.02.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	0.0000	4.2175	4.2040	4.2175	4.1999
USDPLN	0.0000	3.7321	3.7185	3.7321	3.7094
EURUSD	1.1301	1.1331	1.1308	1.1305	-

Rynek stopy procentowej

11.02.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Oferowany papier	Śr. rent.
PS1016 (2Y)	167	-1	22.01.2015	OK0717	1734
DS1019 (5Y)	193	-1	22.01.2015	PS0420	1978
DS0725 (10Y)	233	2	5.02.2015	DS0725	2.092

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.64	0	0.49	1	0.13	0
2L	1.68	0	0.90	0	0.14	0
3L	1.73	1	1.24	0	0.18	0
4L	1.79	2	1.48	0	0.24	0
5L	1.85	3	1.66	0	0.31	0
8L	2.05	6	1.98	1	0.56	-1
10L	2.14	6	2.11	2	0.71	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.06	0
T/N	2.06	0
SW	2.02	0
2W	2.01	0
1M	2.00	0
3M	1.96	0
6M	1.95	0
9M	1.93	-1
1Y	1.93	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

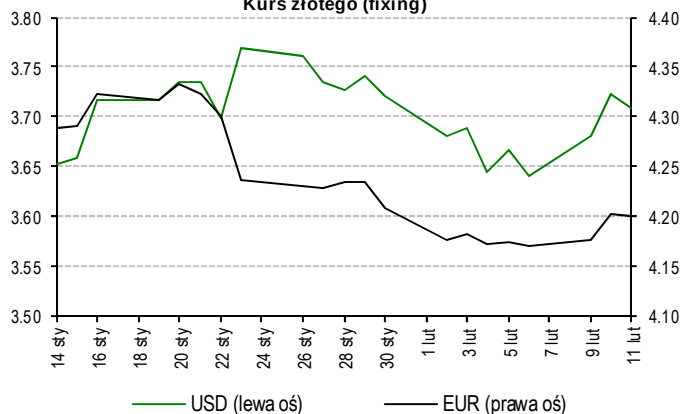
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	181	0
1x4	173	2
3x6	156	1
6x9	150	1
9x12	150	1
3x9	156	1
6x12	151	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65.7	0	1.98	4
Czechy	49.3	0	0.21	2
Węgry	139.6	0	2.96	9
Grecja	1725.8	261	10.52	44
Hiszpania	92.6	2	1.26	5
Włochy	109.9	2	1.32	3
Portugalia	169.5	2	2.22	6
Irlandia	46.5	0	0.89	3
Niemcy	16.1	0	--	--

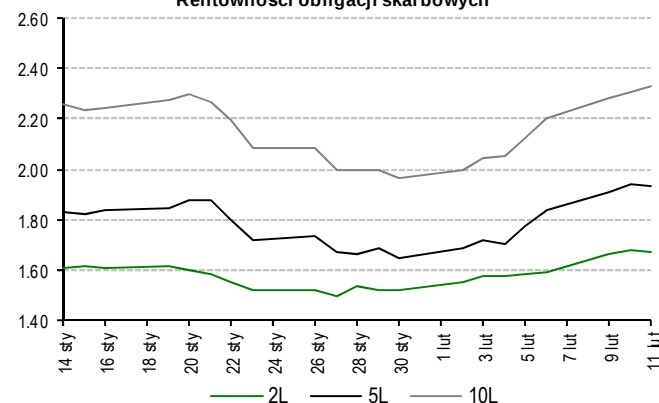
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



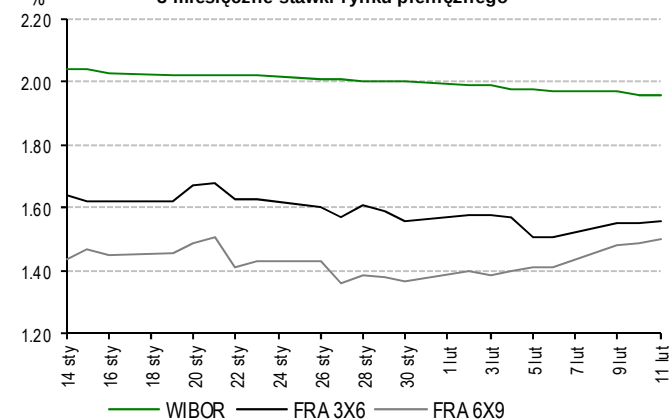
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



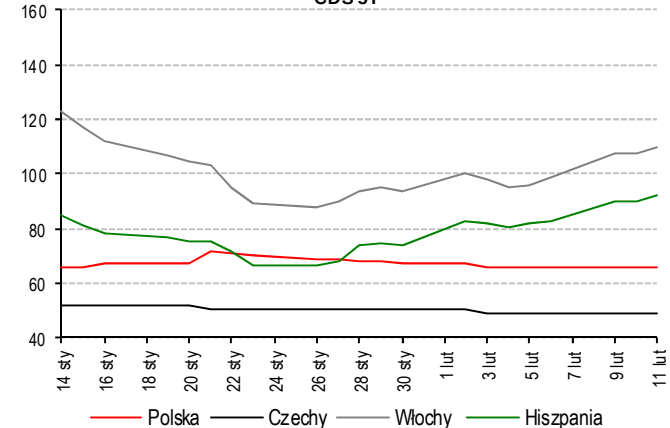
— 2L — 5L — 10L

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	-1,1	-	-1,4
CZWARTEK (12 lutego)							
11:00	PL	Aukcja obligacji					
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,2	-	0,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	-0,4	-	-0,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	287	-	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