

CODZIENNIK

20 lutego 2015

Dziś spotkanie Eurogrupy w sprawie Grecji

- Spore wahania w wyniku mieszanych informacji ws. Grecji
- Złoty wyraźnie zyskuje do euro dzięki nadziejom na finał greckiej sprawy oraz komentarzom Belki, duże wahania EURUSD
- Kolejna zmienna sesja na polskim rynku stopy procentowej
- Dziś wstępne lutowe PMI dla przemysłu, spotkanie Eurogrupy

Czwartkowa sesja obfitowała w dość wyraźne wahania. Inwestorzy liczyli, że już w środę Grecja zdecyduje się wnioskować o przedłużenie obecnego programu pomocy o pół roku. Stało się do jednak dopiero wczoraj, a i tak poprawa nastroju wywołana tą decyzją nie trwała długo. Z anonimowych doniesień wynikało, że czwartkowa propozycja Greków zakłada złagodzenie warunków otrzymania wsparcia. Niedługo po podaniu wiadomości o złożeniu wniosku niemiecki minister finansów powiedział, że Niemcy odrzucają grecką propozycję. Giełdy, obligacje i wspólna waluta zareagowały negatywnie na taki komunikat. Dzisiaj o godz. 15 rozpocznie się spotkanie Eurogrupy, na którym może dojść do finalizacji sprawy Grecji.

Pierwszy w historii dokument opisujący przebieg dyskusji na posiedzeniu EBC nie miał istotnego wpływu na notowania. Z opublikowanych wczoraj minutes wynika, że – tak jak można było przypuszczać – rada EBC jest podzielona ws. konieczności zwiększania skali programu skupu aktywów. Jednocześnie, jak wskazuje dokument, duża liczba członków rady popiera skup rządowych obligacji, a dodatkowo rozważane było włączenie do programu także obligacji korporacyjnych. Wśród gremium jest natomiast zgoda, że program ten powinien się zakończyć w momencie gdy inflacja znajdzie się na ścieżce prowadzącej do osiągnięcia celu.

Kurs EURUSD wczoraj krótko po rozpoczęciu sesji wzrósł do 1,145 w wyniku doniesień mówiących, że Grecja poprosiła o wydłużenie obecnego programu pomocowego. Komunikat z Niemiec dość szybko jednak ostudził optymizm i EURUSD spadł do 1,135. Dodatkowym czynnikiem umacniającym dolara mogły być tygodniowe dane z rynku pracy w USA. Dzisiejszą sesję kurs też rozpoczyna od spadków. Rano poznamy wstępne PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro, ale nie sądzimy, aby miały one dziś duży wpływ na rynek. Uwaga inwestorów skupi się na posiedzeniu Eurogrupy. Być może wynik właśnie tego spotkania wyznaczy kierunek dla

poruszającego się od kilku tygodni w trendzie bocznym kursu EURUSD.

Kurs EURPLN pozostawał wczoraj w trendzie spadkowym mimo wyraźnych zmian globalnego nastroju w reakcji na kolejne informacje ws. Grecji. Potencjał do osłabienia w wyniku gorszego nastroju na rynku w drugiej części dnia ograniczała wypowiedź szefa NBP. Marek Belka powiedział, że polski złoty jest niedowartościowany, co miało wyrazić pozytywny wpływ na krajową walutę. EURPLN testował wczoraj pod koniec dnia 4,16, a dziś na otwarciu jest blisko 4,17. Nie uważamy, aby na koniec tygodnia rynek miał jeszcze siłę na kontynuowanie ruchu spadkowego. Spodziewamy się raczej, że kurs EURPLN pozostanie dzisiaj powyżej lokalnych minimów na 4,145-4,15, zwłaszcza mając w perspektywie spotkanie Eurogrupy, którego wynik poznamy prawdopodobnie już po zamknięciu polskiej sesji.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności długu i IRS spadły o 1-4 pb, ale w trakcie dnia skala ruchu była większa. W pierwszej fazie czwartkowej sesji polski rynek korzystał z gołębiego wydźwięku minutes FOMC. W dalszej części dnia rynek oddał część umocnienia w reakcji na niezbyt pozytywne sygnały z Niemiec. Stawki WIBOR spadły wczoraj wyraźnie – miesięczna o 2 pb, trzymiesięczna o 3 pb, a pozostałe do roku o 4 pb.

Członek RPP, Adam Glapiński, powtórzył wczoraj swoją opinię, że „nie ma potrzeby dalszego obniżania stóp procentowych”. W naszej ocenie ostatnia konferencja RPP, ostatnio opublikowane dane makro, ale także wczorajszy protokół z ostatniego posiedzenia Rady potwierdzają, że wkrótce stopy mogą zostać obniżone. Z opisu wynika, że w lutym głosowano wniosek o obniżenie stóp o 25 pb, ale nie zyskał on większości. Warunek, który na początku miesiąca powstrzymał Radę przed obniżką – duże wahania na rynku – stracił wg nas nieco na aktualności i na sile i dlatego oczekujemy cięcia o 25 pb w marcu (i kolejnej ćwiartki w kwietniu). Wczoraj prezes NBP powtórzył, że w kontekście ostatnich danych jest przestrzeń do obniżki stóp.

Minister finansów, Mateusz Szczurek, powiedział wczoraj, że deflacja może potrwać do końca III kw. br. (nasza prognoza też zakłada taki scenariusz). Dodał, że spadające ceny przyczyniają się do ograniczenia nominalnych dochodów państwa. Uważa on jednocześnie, że wykonanie tegorocznego budżetu nie jest zagrożone.

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	1.1348	CADPLN	2.9446
USDPLN	3.6757	DKKPLN	0.5603
EURPLN	4.1700	NOKPLN	0.4834
CHFPLN	3.8647	SEKPLN	0.4361
JPYPLN*	3.0927	CZKPLN	0.1524
GBPPLN	5.6687	HUFPLN*	13644

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

19.02.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1570	4.1866	4.1842	4.1659	4.1770
USDPLN	3.6460	3.6753	3.6661	3.6570	3.6631
EURUSD	0.0000	1.1450	1.1414	1.1390	-

Rynek stopy procentowej

19.02.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Oferowany papier	Śr. rent.
PS1016 (2Y)	163	-3	12.02.2015	OK0717	1667
DS1019 (5Y)	199	-2	12.02.2015	PS0420	1987
DS0725 (10Y)	2.27	-4	5.02.2015	DS0725	2.092

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.62	1	0.47	-4	0.12	0
2L	1.65	-3	0.87	-6	0.13	0
3L	1.70	-3	1.23	-6	0.17	-1
4L	1.77	-2	1.49	-6	0.23	0
5L	1.84	-1	1.69	-6	0.31	0
8L	2.03	-1	2.05	-5	0.57	-1
10L	2.13	-2	2.19	-4	0.74	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.09	-3
T/N	2.09	-3
SW	2.02	-1
2W	2.00	0
1M	1.94	-2
3M	1.89	-3
6M	1.86	-4
9M	1.86	-4
1Y	1.86	-4

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

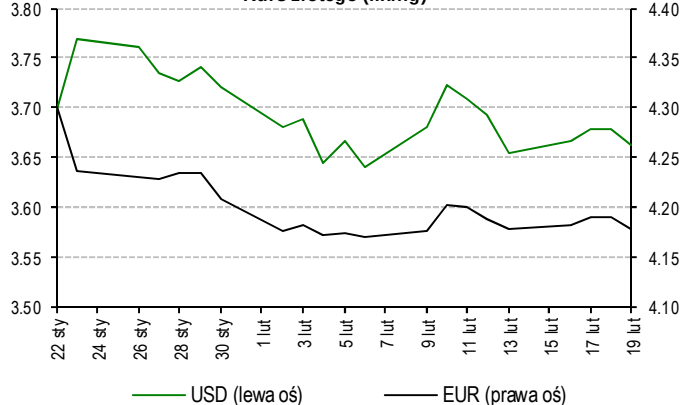
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	191	0
1x4	171	-1
3x6	156	-1
6x9	148	-1
9x12	148	-1
3x9	157	1
6x12	149	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	64.7	0	1.90	-2
Czechy	48.3	0	0.30	-5
Węgry	135.1	2	2.93	-7
Grecja	1657.3	2	9.64	1
Hiszpania	94.1	-3	1.17	-3
Włochy	108.9	-6	1.25	-2
Portugalia	152.9	-11	1.86	-6
Irlandia	46.4	0	0.73	-3
Niemcy	16.3	0	--	--

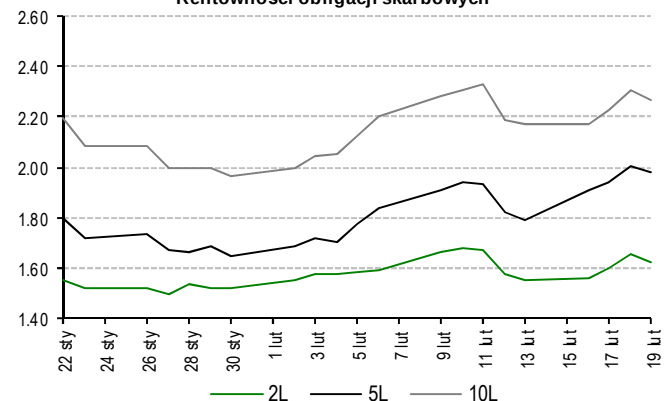
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



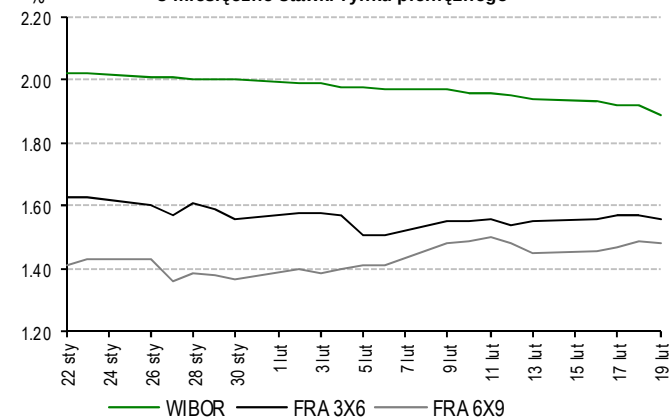
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



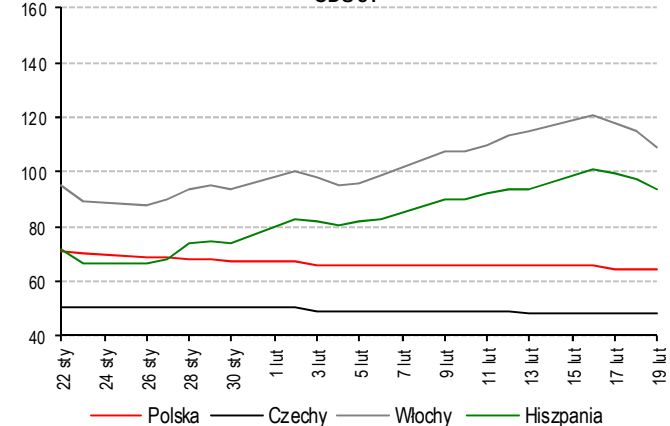
— 2L — 5L — 10L

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 (13 lutego)								
8:00	DE	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,0	-	1,6	1,2
9:00	CZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,9	-	1,3	2,4
9:00	HU	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	2,7	-	3,4	3,2
10:00	PL	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	3,1	3,1	3,0	3,3
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	0,8	-	0,9	0,8
14:00	PL	CPI	I	% r/r	-1,2	-1,4	-1,3	-1,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-386	-539	-1,005	-268
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	12016	12549	11967	13 556
14:00	PL	Import	XII	mln €	12251	12810	12600	13 652
14:00	PL	Podaż pieniądza	I	% r/r	9,0	8,8	8,5	8,4
15:55	US	Wstępny Michigan	II	pkt	98,1	-	93,6	98,1
PONIEDZIAŁEK (16 lutego)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (17 lutego)								
11:00	DE	Indeks ZEW	II	pkt	30,0	-	45,5	22,4
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	3,3	3,3	3,6	3,7
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	1,5	1,4	1,2	1,1
ŚRODA (18 lutego)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	2,4	-0,5	1,7	7,9
14:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	2,1	1,1	1,3	5,0
14:00	PL	PPI	I	% r/r	-2,9	-3,4	-2,9	-2,7
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna	I	% r/r	0,9	1,3	0,1	1,8
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	tys.	1070	-	1065	1089
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	I	tys.	1068	-	1053	1032
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,3	-	0,2	-0,3
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (19 lutego)								
	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	290	-	283	304
16:00	US	Indeks Philly Fed	II	pkt	9,0	-	5,2	6,3
PIĄTEK (20 lutego)								
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	51,5	-		50,9
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	51,5	-		51,0

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