

# Komentarz poranny

DZ BANK Polska, 7 lutego 2012

## Departament Skarbu

Janusz Dancewicz  
Główny Ekonomista

### ❖ Grecja wciąż nie osiągnęła porozumienia z wierzycielami

[janusz.dancewicz@dzbank.pl](mailto:janusz.dancewicz@dzbank.pl)  
tel. +48 22 505 78 24

## Kalendarium

Godzina	Kraj	Wskaźnik	Okres	Oczekiwania		Poprzednio	Jedn.
				DZ BANK	Rynek		
12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m	grudzień	<b>-0.9</b>	-0.3	-0.6	%

Źródło: Reuters, DZ BANK Polska S.A., DZ BANK AG

## Rynek krajowy

Waluty		Zmiana	WIBOR	%	pkt. baz.	Obligacje	%	pkt. baz.	Indeksy GPW		Zmiana
EUR/PLN	4.1759	<b>+0.27 gr</b>	1 M	4.75	<b>0.0</b>	PL 2Y	4.667	<b>- 1.1</b>	WIG	42083.93	<b>+ 0.84 %</b>
USD/PLN	3.1764	<b>+0.46 gr</b>	3 M	4.98	<b>0.0</b>	PL 5Y	5.054	<b>+ 2.7</b>	WIG20	2390.27	<b>+ 0.67 %</b>
CHF/PLN	3.4548	<b>-0.13 gr</b>	6 M	4.99	<b>0.0</b>	PL 10Y	5.589	<b>+ 3.2</b>	MWIG40	2431.74	<b>+ 1.23 %</b>
GBP/PLN	5.0256	<b>+0.46 gr</b>	1 Y	4.99	<b>0.0</b>	5Y CDS	231 bp	<b>0.0</b>	FW20H12	2409	<b>+ 0.42 %</b>

Źródło: Thomson Reuters, ceny zamknięcia z ostatniego dnia roboczego

Po mocnym początku dnia złoty oscylował przez większość dnia wokół poziomów otwarcia. Wydaje się, że polskiej walucie nie przeszkadzają greckie problemy, a część graczy uważa, że jutrzejsze spotkanie RPP może być wsparciem dla złotego. Dziś handel będzie determinowany przez napływające wiadomości z Grecji.

## Rynki zagraniczne

Waluty		Zmiana	stopy proc. 3M		pkt. baz.	Towary		Zmiana	Indeksy giełdowe		Zmiana
EUR/ USD	1.3122	<b>- 0.0021</b>	USD	0.52325	<b>- 0.4</b>	Ropa Brent	\$116.48	<b>+ 1.66 %</b>	DAX	6764.83	<b>- 0.03 %</b>
GBP/ USD	1.5818	<b>+ 0.0006</b>	EUR	1.09400	<b>- 0.8</b>	Miedź	\$8 500.0	<b>- 0.76 %</b>	DJI	12845.13	<b>- 0.13 %</b>
USD/ CHF	0.9190	<b>+ 0.0004</b>	CHF	0.07667	<b>+ 0.2</b>	Złoto	\$1 719.39	<b>- 0.29 %</b>	NASDAQ	2901.99	<b>- 0.13 %</b>
USD/ JPY	76.55	<b>- 0.01</b>	GBP	1.07706	<b>0.0</b>	Indeks CCI	595.96	<b>+ 0.32 %</b>	Nikkei 225	8917.52	<b>- 0.1 %</b>

Źródło: Thomson Reuters, ceny zamknięcia z ostatniego dnia roboczego dostępnego dla danego rynku

Kurs euro słabł wczoraj przez większą część sesji z powodu braku porozumienia w Grecji. Mimo wyznaczonego terminu, greccy politycy nie osiągnęli porozumienia, które ma zagwarantować poparcie dla reform nawet po kwietniowych wyborach. Porozumienie z prywatnymi wierzycielami jest wciąż dalekie. Bez tego Grecja nie będzie miała szans na otrzymanie drugiego pakietu ratunkowego. Dopiero późnym wieczorem grecki rząd podał, że zgodnie z żądaniami EU/MFW ograniczy zatrudnienie w administracji, co pomogło we wzrostach kursowi EURUSD. Prawdopodobnie i dziś nagłówki informacji z Grecji będą determinować handel – dziś ok. 10 ma odbyć się przełożone z wczoraj spotkanie liderów greckich partii. Dane z Niemiec raczej nie będą mieć znaczenia. Z pewnością zawarcie porozumienia między Grecją a prywatnymi wierzycielami będzie pozytywnym newsem dla euro, ale wątplię by porozumienie zawarto jeszcze dziś.

Wsparcie	Opór	EUR/PLN	Krótki termin	Średni termin
4.1530	4.1920	<b>wykres dzienny</b>	↓	↓
4.1215	4.2030			

Wbrew naszym oczekiwaniom złoty zareagował bardzo łagodnie na negatywne informacje z Grecji. Punktem odniesienia dla dzisiejszej sesji będzie wczorajszy minimum (4.1530) i maksimum (4.1920). Wyjście ponad 4.1920 otwiera drogę do korekcyjnego wzrostu pod 4.24, ale EURPLN musiałby wzrosnąć ponad ten poziom, by zmienić trend. Złamanie 4.1530 doprowadzi do testu wsparcia 4.1215 – ten poziom powinien wywołać próbę realizacji zysków i nie powinien być złamany przy pierwszym zejściu.



Źródło: DZ BANK Polska S.A., Thomson Reuters, przebicie wsparć i oporów ważne w przypadku przebicie większych niż 0.005

Wsparcie	Opór	USD/PLN	Krótki termin	Średni termin
3.1550	3.2090	<b>wykres dzienny</b>	↓	↓
3.1200	3.2370			

Od wczoraj bez zmian. Kurs USDPLN konsoliduje się nad 3.1550 i przełamanie tego poziomu otworzy drogę do dalszego umocnienia do 3.12. Bardzo duże ryzyko korekty wzrostowej ze względu na techniczne wyprzedanie rynku, ale wzrostu musiałyby przekroczyć 3.2610 by zmienić trend spadkowy.



Źródło: DZ BANK Polska S.A., Thomson Reuters, przebiecie wsparć i oporów ważne w przypadku przebieć większych niż 0.005

Wsparcie	Opór	EUR/USD	Krótki termin	Średni termin
1.3050	1.3200	<b>Wykres dzienny</b>	→	→
1.3023	1.3230			

Kurs tkwi w bardzo szerokiej konsolidacji między 1.3025 a 1.3230 i dopiero przełamanie tych odległych poziomów doprowadzi do ukształtowania krótkoterminowych trendów. Przełamanie 1.3020 otwiera drogę do osłabienia do 1.2950 i zmieni trend na spadkowy. Wyjście ponad 1.3230 zapewni silny wzrost do 1.34.



Źródło: DZ BANK Polska S.A., Thomson Reuters, przebiecie wsparć i oporów ważne w przypadku przebieć większych niż 0.0010

## DEPARTMENT SKARBU

**Tomasz Kępski**  
**Dyrektor**+48 22 505 78 54 [tomasz.kepski@dzbank.pl](mailto:tomasz.kepski@dzbank.pl)**Tomasz Sikora**  
**Z-ca Dyrektora**+48 22 505 71 54 [tomasz.sikora@dzbank.pl](mailto:tomasz.sikora@dzbank.pl)**Sales****Piotr Łaucucki** – Kierownik Sprzedaży  
+48 22 505 71 57 [piotr.laucucki@dzbank.pl](mailto:piotr.laucucki@dzbank.pl)**Wojciech Kuźmiński** – Senior Dealer  
+48 22 505 71 61 [wojciech.kuzminski@dzbank.pl](mailto:wojciech.kuzminski@dzbank.pl)**Michał Buczek** – Senior Dealer  
+48 22 505 71 59 [michal.buczek@dzbank.pl](mailto:michal.buczek@dzbank.pl)**Jacek Głuch** – Senior Dealer  
+48 22 505 71 69 [jacek.gluch@dzbank.pl](mailto:jacek.gluch@dzbank.pl)**Tomasz Jakimowicz** – Senior Dealer  
+48 22 505 71 67 [tomasz.jakimowicz@dzbank.pl](mailto:tomasz.jakimowicz@dzbank.pl)**Research****Janusz Danczewicz**  
Główny Ekonomista  
+48 22 505 78 24 [janusz.danczewicz@dzbank.pl](mailto:janusz.danczewicz@dzbank.pl)**Trading****Julita Franczuk**  
**Z-ca Dyrektora, Kierownik Trading**  
+48 22 505 71 65 [julita.franczuk@dzbank.pl](mailto:julita.franczuk@dzbank.pl)**Tomasz Zwierzyński**  
**Tomasz Niewiński****Zastrzeżenia**

Niniejszy raport został przygotowany przez DZ BANK Polska S.A. (zwanym dalej DZ BANK) wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej, prawnej, księgowej ani podatkowej. Niniejsze opracowanie nie jest ofertą publiczną ani wezwaniem do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek instrumentów finansowych. Przygotowując ten raport DZ BANK nie spełnia roli zarządzającego portfelem ani doradcy inwestycyjnego jakiegokolwiek osoby.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie niniejszego raportu są zatrudnione przez DZ BANK i otrzymują wynagrodzenie uzależnione od wielu czynników, w tym od całkowitych dochodów DZ BANK, których część jest generowana przez Departament Skarbu DZ BANK. Osoby odpowiedzialne za przygotowanie tego opracowania mają również istotny wkład w działania DZ BANK w obszarze bankowości inwestycyjnej oraz w innych obszarach związanych z profilem działalności Banku. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że DZ BANK może aktualnie utrzymywać kontakty biznesowe z firmami wymienionymi w niniejszym raporcie lub może je w przyszłości nawiązać, jak również może posiadać lub wejść w posiadanie instrumentów finansowych powiązanych ze wspomnianymi firmami.

W opinii DZ BANK niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności na podstawie ogólnodostępnych informacji pochodzących z wiarygodnych źródeł, lecz DZ BANK nie gwarantuje dokładności ani kompletności niniejszego opracowania. Zawarte w nim opinie i komentarze są odzwierciedleniem poglądów oraz wiedzy autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. DZ BANK nie jest zobligowany do aktualizowania niniejszego raportu. Informacje i opinie zawarte w raporcie zostały opracowane przez Departament Skarbu DZ BANK według stanu na dzień jego przygotowania i mogą się zmienić bez uprzedzenia w następstwie przyszłych wydarzeń. Raport DZ BANK nie jest rekomendacją do korzystania z przytoczonych źródeł ani udostępnianych przez nie materiałów. Niniejszy raport został przygotowany bez wzięcia pod uwagę celów, sytuacji finansowej bądź potrzeb jakichkolwiek inwestorów. DZ BANK nie zapewnia, że podane prognozy się sprawdzą. Wyniki inwestycyjne osiągnięte w konkretnym okresie historycznym nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. DZ BANK nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. DZ BANK zaleca, aby przed zawarciem transakcji inwestorzy dokonywali niezależnej oceny czy transakcja odpowiada ich celom inwestycyjnym, jakie mogą być jej konsekwencje prawne, regulacyjne, kredytowe, podatkowe i księgowe oraz jakie rodzaje ryzyka są z nią powiązane. Ryzyka dotyczą, między innymi, wahań rynkowych, zmian sektorowych, działalności korporacyjnej, stanu gospodarki, niedotrzymania prognoz zysków, niedostępności pełnych i trafnych informacji i/lub następstw wydarzeń, które wpływają na założenia przyjęte przez DZ BANK oraz przez źródła wykorzystane w niniejszym raporcie.

DZ BANK posiada pełne prawa autorskie do powyższego opracowania. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części, lub rozpowszechnianie w inny sposób informacji zawartych w niniejszym opracowaniu wymaga uprzedniej, pisemnej zgody DZ BANK. Niniejszy raport jest przeznaczony do dystrybucji we wszystkich krajach w zgodzie ze stosownymi prawami i regulacjami; zapoznanie się z nimi i ich przestrzeganie jest obowiązkiem osoby będącej w posiadaniu tego raportu. Jeżeli jakikolwiek zapis niniejszych „Zastrzeżeń” okaże się nielegalny, nieważny lub niemożliwy do wyegzekwowania w ramach stosownego prawa, taki zapis – o ile jest wolny od powiązań z innymi zapisami – powinien być opuszczony i w żaden sposób nie powinien wpływać na prawość, ważność lub egzekwowalność pozostałych zapisów. Nadzór nad działalnością DZ BANK Polska S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

**DZ BANK Polska S.A.**

Plac Piłsudskiego 3

00-078 Warszawa  
tel.: +48 22 505 70 00  
fax.: +48 22 505 74 42