

RAPPORT

RAPORT TYGODNIOWY

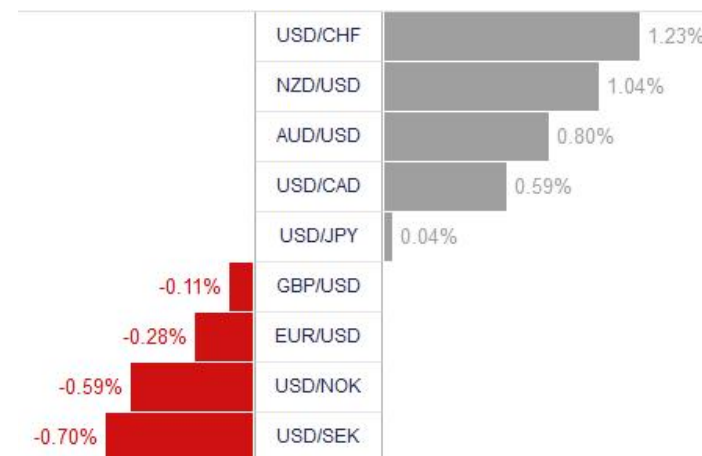
Data publikacji: 20 lutego 2015 r.



Grecja: problem ten sam, ale inny

Po wielu miesiącach przerwy, za sprawą dojścia do władzy Alexisa Tsiprasa, jak z zaświatów powróciła kwestia programów pomocowych dla niechętnie reformującej gospodarkę Grecji. Chęć realizacji przedwyborczych obietnic zdjęcia jarzma restrykcyjnych oszczędności z barków greckiego społeczeństwa skutkuje patem na linii Ateny – Berlin – Bruksela. Efekt to wyraźna przecena euro i zbliżenie się kursu do dolnej bandy zakresu wahań 1,1260 – 1,15. Uważamy, że porozumienie jest kwestią czasu. W przeszłości wywoływałoby ono silny rajd ulgi. Tym razem spodziewamy się odbicia, ale wykorzystanego przez rynek jako szansa na odnowienie krótkich pozycji. Wybicie 1,1440 (nie wspominając o 1,1530) w wyniku wypracowania konsensusu jest naszym zdaniem mało prawdopodobne. Dlaczego? Co różni obecny kryzys polityczny od tych z poprzednich lat?

Przede wszystkim zmiana otoczenia rynkowego, która jest pochodną polityki ECB. Wtedy tarapaty Grecji skutkowały wyprzedzami na giełdach i pojawianiem się efektów zarażenia i rozlewania na rynkach obligacji skarbowych. A dziś? W przededniu uruchomienia skupu aktywów rentowności długu Włoch czy Hiszpanii szurają o dno. Indeksy w całym tygodniu są na plusie, silne do euro są też waluty emerging markets. Wystarczy przytoczyć czwartkowe zejście EUR/PLN do 4,16. Przy tych pułapach i mając na względzie niemal przesadzoną obniżkę stóp na marcowym posiedzeniu RPP nie widzimy pola do dalszego, wyraźnego umocnienia rodzimej waluty. Dlatego też osunięcie się w okolice 4,15 – 4,16 jawi się jako dobra okazja do kupna.



Rys. 1 Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD
Źródło: TMS Brokers



Rys. 2 Rynek długu: rentowność obligacji 10Y Grecji, Włoch i Hiszpanii
Źródło: Bloomberg, TMS Brokers



Sporządził:
Bartosz Sawicki
Kierownik Departamentu Analiz

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Strateg Walutowy	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Młodszy Analityk	Błażej Kiermasz	-	bk@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.