

Codziennik – Nieoczekiwany spadek polskiego PMI

3 stycznia 2012

- Dane o PMI z Chin oraz Europy wspierają nastroje w trakcie pierwszej sesji w 2012 r.
- Polski PMI w grudniu nieoczekiwanie spadł, jest najniższy od października 2009
- Złoty stabilny, EURUSD w trendzie bocznym wobec zamkniętych rynków w Wielkiej Brytanii i USA
- Rentowności krajowych obligacji niżej, przy niskiej aktywności inwestorów
- Dziś indeks ISM dla przemysłu USA, otwarte będą wszystkie ważne rynki, więc możliwy jest wzrost wahań

Dane o grudniowych indeksach PMI, jakie napłynęły z Chin i Europy wspierały nastroje od samego początku pierwszej sesji w 2012 r. Indeks aktywności w chińskim przemyśle Markit PMI wzrósł do 48,7 pkt z 47,7 pkt zanotowanych w listopadzie, a analogiczny rządowy wskaźnik PMI wzrósł z 49 do 50,3, powracając powyżej neutralnego poziomu 50 pkt. Choć dane pokazały dalszy spadek nowych zamówień, produkcji i zatrudnienia, to wygląda na to, że dla rynku ważniejsze było to, że ryzyko „twardego lądowania” drugiej największej gospodarki świata przynajmniej na razie zmniejszyło się. Podobną wymowę miały dane dla Niemiec i strefy euro, inwestorzy skupili się na tym, że odczyty były lepsze (lub przynajmniej zgodne jak w przypadku strefy euro) ze wstępnymi szacunkami. W konsekwencji indeksy giełdowe w Europie notowały całkiem wyraźne wzrosty, a coraz słabiej radziły sobie bezpieczne obligacje Niemiec. Warto zaznaczyć, że wczoraj zamkniętych było jeszcze kilka ważnych rynków (Wielka Brytania, Francja, USA) i dopiero dziś okaże się jak ważne dla inwestorów były opublikowane dane i w jakich nastrojach są oni na początku roku.

Kurs EURUSD był stabilny w czasie wczorajszej sesji w przedziale 1,292-1,297, czemu sprzyjały zamknięte rynki w Wielkiej Brytanii i USA. Nie było widać żadnych wyraźnych reakcji kursu na publikowane dane makro. W czasie dzisiejszej sesji w Azji kurs rósł i przebił górne ograniczenie wczorajszej konsolidacji. W konsekwencji, dziś rano waha się blisko 1,30. Nastroje na początku dzisiejszej sesji są dobre – kontrakty na indeksy w Europie rosną. Po wczorajszej porcji dobrych danych PMI, dziś na rynku może dominować optymizm w nadziei na równie dobre dane z USA. Droga do dalszej aprecjacji euro otworzyłoby przebicie poziomu 1,30. Wsparcie to 1,296.

Kursy EURPLN i USDPLN wahały się nieznacznie powyżej poziomów z piątkowego zamknięcia. Złoty nie skorzystał z dobrego nastroju na globalnym, co można tłumaczyć faktem, że nieobecni byli inwestorzy w Londynie i Nowego Jorku. Na rynku nie pojawiał się NBP ani BGK. Nocne wzrosty EURUSD były lekkim wsparciem dla złotego i dziś rano EURPLN waha się blisko 4,455. Jeśli EURUSD przebije 1,30 i dobry nastrój utrzyma się w trakcie dnia – co naszym zdaniem jest całkiem

możliwe – to kurs EURPLN może jeszcze bardziej oddalić się od krótkoterminowego oporu na 4,48-4,49. Wsparcia to 4,43.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły dzięki temu, że na globalnym rynku panował niezły nastrój. Warto jednak zaznaczyć, że obrót był bardzo niski – w wyniku zamkniętych rynków w Wielkiej Brytanii i USA – więc dopiero dzisiejsza sesja pokaże jakie nastroje panują na krajowym rynku długu na początku roku.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu spadł nieoczekiwanie w grudniu do 48,8 pkt (najniższego poziomu od października 2009) z 49,5 pkt w listopadzie. Po raz pierwszy od 27 miesięcy zanotowano miesięczny spadek nowych zamówień, a subindeks dla zatrudnienia, po rekordowo dużym spadku, znalazł się poniżej 50 pkt po raz pierwszy od lipca 2010. Kolejną oznaką tego, że przedsiębiorstwa szykują się na nadchodzące spowolnienie jest fakt, że już czwarty miesiąc z rzędu zmniejszały się zapasy (w grudniu indeks spadł najmocniej od lutego br.). Nieznacznie wzrosła za to wielkość produkcji (subindeks utrzymał się powyżej 50 pkt), ale wobec spadków w zamówieniach i zatrudnieniu nie należy raczej oczekiwać, aby był to sygnał odwrócenia trwającego trendu spadkowego aktywności w przemyśle. Wręcz przeciwnie, rok 2012 będzie najprawdopodobniej cechował się słabszym tempem wzrostu produkcji przemysłowej.

W opublikowanym wczoraj wywiadzie dla Newsweeka minister finansów Jacek Rostowski powiedział m.in., że gdyby doszło do wzrostu rentowności obligacji na skutek paniki albo „zarażenia wirusem z zewnątrz”, a nie na skutek złego zarządzania finansami publicznymi, to może być celowe, aby NBP krótkoterminowo interweniował, skupując obligacje na rynku wtórnym. Po południu NBP odniósł się do tych słów stwierdzając w oficjalnym komunikacie, że interwencja na rynku długu byłaby możliwa tylko w przypadku, gdyby rozwój sytuacji zagrażał stabilności polskiego systemu finansowego. Zaznaczył przy tym, że obecna ocena oraz możliwe niekorzystne scenariusze zmiany sytuacji (tj. „głęboka recesja ze znacznym osłabieniem kursu walutowego”) nie wskazują na możliwość wystąpienia warunków, które uzasadniałyby skup obligacji. Bank centralny podkreślił jednocześnie (z czym się w pełni zgadzamy), że „jakiegokolwiek publiczne spekulacje na temat ewentualnego spadku cen polskich obligacji i konieczności interwencji w tym zakresie przez bank centralny mogą prowadzić do niepożądanego postrzeżenia tej informacji przez rynki finansowe”.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Belski
Agnieszka Decewicz
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 586 83 63
22 586 83 33
22 586 83 41
22 586 83 42
22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

61 856 5814/25
22 586 8320
71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	12999	CADPLN	3.3835
USDP LN	3.4285	DKKPLN	0.5995
EURPLN	4.4568	NOKPLN	0.5763
CHFPLN	3.6553	SEKPLN	0.4995
JPYPLN*	4.4642	CZKPLN	0.1751
GBPPLN	5.3353	HUFPLN*	14207

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 02.01.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4497	4.4765	4.4357	4.4674	4.4640
USDP LN	3.4346	3.4644	3.3911	3.4573	3.4454
EURUSD	12915	12967	13078	12921	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.80	-3	12.10	4.5824
PS0416 (5L)	5.28	-2	10.08	5.256
DS1020 (10L)	5.86	-4	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.89	1	0.67	-3	1.42	-1
2L	4.74	0	0.72	-2	1.32	0
3L	4.70	0	0.81	-4	1.38	-1
4L	4.75	0	1.00	-5	1.53	-4
5L	4.80	0	1.22	-4	1.73	-2
8L	4.93	0	1.77	-5	2.19	-2
10L	4.93	0	2.02	-2	2.37	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.37	13
T/N	4.50	-4
SW	4.61	0
2W	4.65	-1
1M	4.77	0
3M	4.99	0
6M	4.99	-1
9M	5.00	0
1Y	5.00	0

Stawki FRA (Mid)

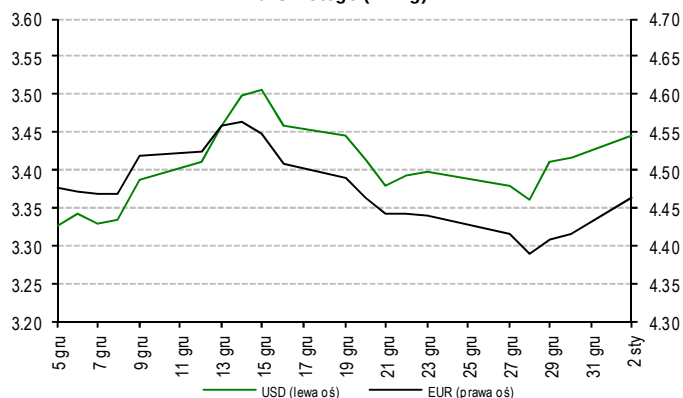
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.77	1
1x4	4.94	-3
3x6	4.92	1
6x9	4.74	0
9x12	4.63	-3
3x9	4.93	0
6X12	4.75	-3

Miary ryzyka fiskalnego

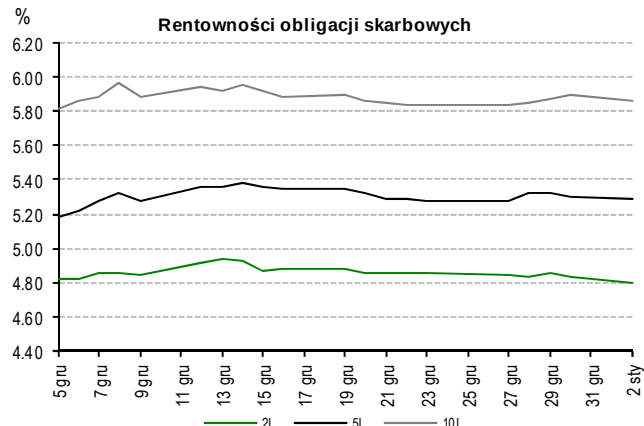
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	278.7	0	3.96	-9
Czechy	172.6	0	1.71	-5
Węgry	610.2	11	8.29	22
Grecja	10231.4	29	32.07	-159
Hiszpania	375.9	-1	3.26	-1
Włochy	485.4	0	5.06	-12
Portugalia	1169.6	-5	11.74	2
Irlandia	734.5	-5	6.72	6
Niemcy	99.7	1	--	--

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

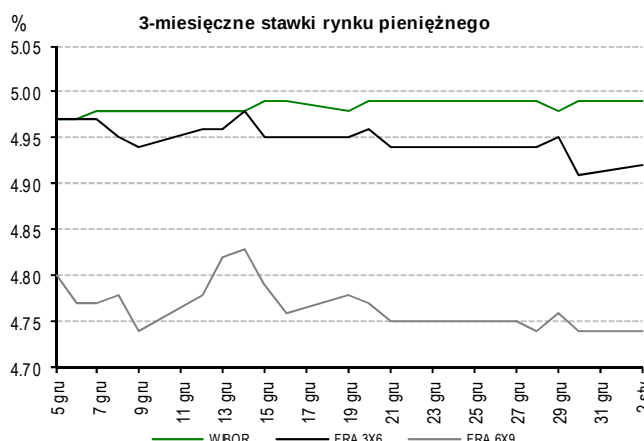
Kurs złotego (fixing)



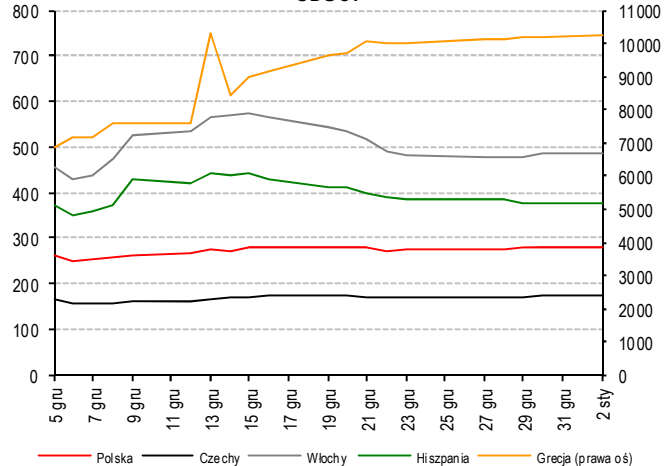
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (2 stycznia)					
	US, UK, JP	Dzień wolny					
9:00	PL	PMI – przemysł	XII	pkt	49,8	50,1	49,5
9:28	DE	PMI – przemysł	XII	pkt	48,1	-	47,9
9:58	EZ	PMI – przemysł	XII	pkt	46,9	-	46,4
WTOREK (3 stycznia)							
16:00	US	ISM – przemysł	XII	pkt	53,2	-	52,7
20:15	US	Minutes Fed					
ŚRODA (4 stycznia)							
9:53	DE	PMI – usługi	XII	pkt	52,7	-	50,3
9:58	EZ	PMI – usługi	XII	pkt	48,3	-	47,5
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji					
11:00	EZ	Wstępny HICP	XII	% r/r	2,8	-	3,0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	1,5	-	-0,4
CZWARTEK (5 stycznia)							
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	2,4	-	-6,4
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	180	-	206
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	376	-	381
16:00	US	ISM – usługi	XII	pkt	53,0	-	52,0
PIĄTEK (6 stycznia)							
	PL	Dzień wolny					
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0,2	-	0,4
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-1,5	-	5,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XII	tys.	148	-	120
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	8,7	-	8,6

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* 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.