

Codziennik – Co pokażą indeksy PMI?

1 lutego 2012

- Słabsze od oczekiwań dane z USA pogarszają nastrój na globalnym rynku
- Złoty zyskuje do euro, głęboki spadek EURUSD przynosi osłabienie do dolara
- Rentowności krajowych obligacji wyraźne w dół
- Dziś aukcja obligacji DS1021 i polski PMI, za granicą wskaźniki aktywności w przemyśle strefy euro i USA, wstępna inflacja w strefie euro i amerykański raport ADP

Przez większą część wtorkowej sesji na globalnym rynku panował dobry nastrój. Popyt na ryzykowne aktywa wspierały słowa premiera Grecji o tym, że w negocjacjach z wierzycielami nastąpił wyraźny postęp. Inwestorzy pozytywnie odebrali też podpisanie przez większość państw UE paktu fiskalnego. Dzięki temu indeksy giełdowe notowały zwyżki; na fali rosnącego apetytu na ryzyko zyskiwał też złoty. Wyraźne schłodzenie optymizmu nastąpiło dopiero pod koniec krajowej sesji w reakcji na dane z USA, które były gorsze od oczekiwań. Szczególnie rozczarował indeks nastrojów konsumentów, który zamiast oczekiwanego solidnego wzrostu, zanotował w styczniu bardzo duży spadek. W efekcie, nastroje na rynkach w czasie sesji w USA i w Azji były wyraźnie słabsze. Giełdom w Azji nie pomogła nawet publikacja dziś rano lepszych od prognoz wskaźników PMI dla chińskiego przemysłu, które wzrosły w styczniu, pokazując odporność tamtejszej gospodarki na globalne pogorszenie koniunktury. Pozytywną wymowę lepszych od prognoz danych zepsuł fakt, że zmniejszają one w ocenie inwestorów nadzieje na rozluźnienie polityki pieniężnej w Chinach. Optymizm ograniczały również informacje o słabych wynikach finansowych azjatyckich koncernów.

Kurs EURUSD wahał się przez większą część sesji w przedziale 1,316-1,32. Dopiero publikacja rozczarowujących danych w USA zainicjowała wyraźny spadek EURUSD. W konsekwencji, pod koniec krajowej sesji kurs był blisko 1,31. Po jej zamknięciu aprecjacja dolara była kontynuowana i dziś rano EURUSD waha się blisko 1,304. Dziś największy wpływ na notowania mogą mieć dane z USA (raport ADP i indeks ISM). Pierwsze wsparcie, do którego kurs może się zbliżyć to 1,30.

Kurs EURPLN spadał przez cały dzień w wyniku dominacji pozytywnego nastroju na globalnym rynku. Dodatkowo, pod koniec krajowej sesji pojawiły się plotki, że BGK sprzedaje euro, co miałoby dodatkowo wspierać złotego. W rezultacie, kurs EURPLN spadł poniżej 4,21 do najniższego poziomu od początku września (4,2048). USDPLN również spadał w trakcie dnia, ale spadkowa korekta EURUSD spowodowała powrót kursu w pobliże poziomu otwarcia (3,22). Dziś rano EURPLN waha się blisko 4,23. Wsparcie i opór na dziś to 4,22 i 4,265.

Na krajowym rynku długu rentowności wyraźnie spadły w wyniku wzrostu popytu na ryzykowne aktywa. Umocnieniu krajowych obligacji sprzyjała aprecjacja złotego. Obrót na polskich papierach skoncentrował się długim końcem krzywej. Publikacja oczekiwań inflacyjnych gospodarstw domowych za styczeń nie wywołała dużej reakcji na rynku. Dziś głównym wydarzeniem na krajowym rynku długu będzie aukcja obligacji DS1021. To, jaki zostanie zgłoszony popyt i sprzedaż papierów może wyznaczyć kierunek dla notowań w najbliższych dniach.

Miara oczekiwań inflacyjnych wzrosła w styczniu do 5,2% (inflacja znana w momencie badania, to listopadowe 4,8%). Wzrost miary oczekiwań inflacyjnych (z 4,8% w grudniu) był w nieco mniejszej skali niż wzrost bieżącej inflacji. Wynikało to z pewnej poprawy w strukturze odpowiedzi na pytania ankietowe. Obniżył się odsetek respondentów oczekujących, że ceny będą rosły szybciej lub w tym samym tempie, a wzrósł jednocześnie udział konsumentów, którzy spodziewają się, że ceny będą rosły wolniej albo się ustabilizują. Obecny poziom oczekiwań inflacyjnych jest najwyższy od października 2008. Warto jednak przypomnieć, że wówczas po kilku kolejnych miesiącach obniżenie inflacji i wyraźne pogorszenie perspektyw gospodarczych doprowadziło do obniżek stop procentowych NBP. Co prawda, nie oczekujemy obecnie podobnej skali spowolnienia, jednak oczekiwania inflacyjne powyżej 5% nie powinny zwiększać oczekiwań na podwyżki stóp, które naszym zdaniem są wciąż mało prawdopodobne (i niepotrzebne).

Wiceminister finansów Jacek Dominik poinformował, że kwota pożyczki NBP dla MFW wyniesie 6,27 mld €. Dodał, że „środki pożyczzone Funduszowi stanowiłyby w dalszym ciągu część płynnych rezerw walutowych i byłyby oprocentowane wg stopy SDR (równej średniej ważonej stopie oprocentowania krótkoterminowych instrumentów finansowych krajów, których waluty są uwzględniane w koszyku wyceny SDR)”. Pożyczkę dla MFW musi jeszcze zatwierdzić bank centralny, który wg informacji jednego z członków RPP podejmie decyzję po zapoznaniu się ze szczegółami operacji.

Dziś o 9:00 podane zostaną dane o styczniowym indeksie PMI dla polskiego przemysłu. Spodziewamy się, że indeks ten lekko wzrósł. Naszą prognozę wspierają zaskakująco dobre dane nt. wstępnych PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro (dla naszego zachodniego sąsiada odczyt wskazuje na powrót powyżej neutralnej granicy 50 pkt). Dodatkowo, indeks koniunktury GUS też wzrósł w styczniu. Dane nie powinny mieć większego wpływu na notowania.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
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	13036	CADPLN	3.2330
USDPLN	3.2482	DKKPLN	0.5696
EURPLN	4.2347	NOKPLN	0.5522
CHFPLN	3.5156	SEKPLN	0.4749
JPYPLN*	4.2658	CZKPLN	0.1672
GBPPLN	5.1047	HUFPLN*	14307

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 31.01.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2048	4.2553	4.2474	4.2248	4.2270
USDPLN	3.1885	3.2304	3.2220	3.2275	3.2032
EURUSD	13128	13213	13185	13091	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.67	-6	19.01	4.724
PS1016 (5L)	5.00	-11	12.01	5.246
DS1021 (10L)	5.56	-7	04.01	5.899

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.07	2	0.52	0	1.29	63
2L	4.91	-3	0.54	1	1.18	57
3L	4.84	-4	0.62	1	1.24	60
4L	4.81	-5	0.80	0	1.40	68
5L	4.80	-8	1.03	-1	1.60	78
8L	4.86	-8	1.67	-3	2.08	101
10L	4.84	-9	1.96	-3	2.30	112

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.44	17
T/N	4.48	6
SW	4.61	1
2W	4.65	0
1M	4.75	-1
3M	4.99	0
6M	5.00	-1
9M	5.00	-1
1Y	5.00	-1

Stawki FRA (Mid)

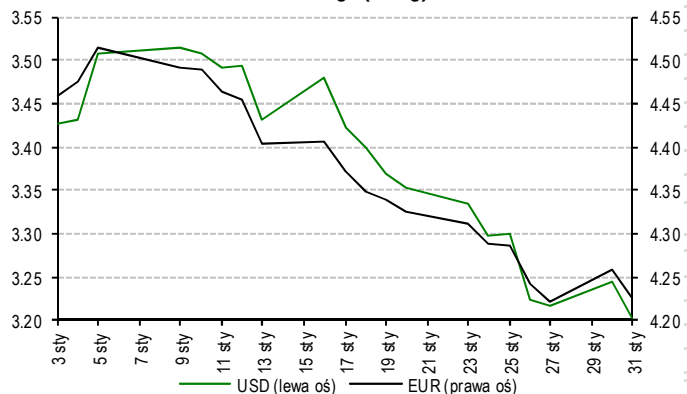
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.74	-3
1x4	5.00	-1
3x6	5.02	-1
6x9	4.97	0
9x12	4.91	1
3x9	5.05	1
6X12	5.01	1

Miary ryzyka fiskalnego

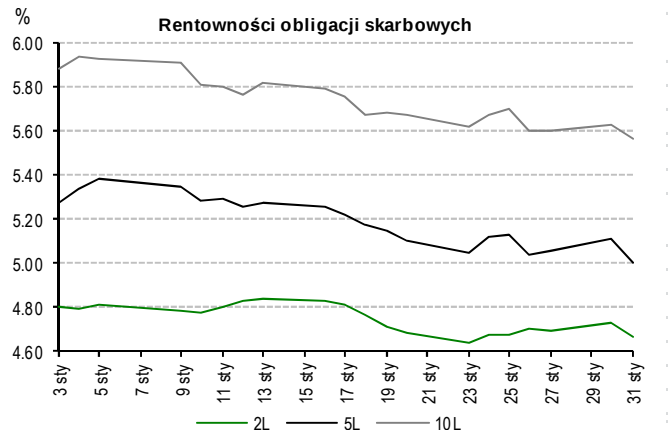
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	243.2	6	3.75	-8
Czechy	145.2	2	1.38	-2
Węgry	588.0	9	7.23	-5
Grecja	5871.3	137	32.47	1
Hiszpania	377.2	26	3.19	-4
Włochy	419.8	21	4.15	-13
Portugalia	1548.3	13	13.99	-151
Irlandia	625.4	5	5.60	0
Niemcy	86.8	3	--	--

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

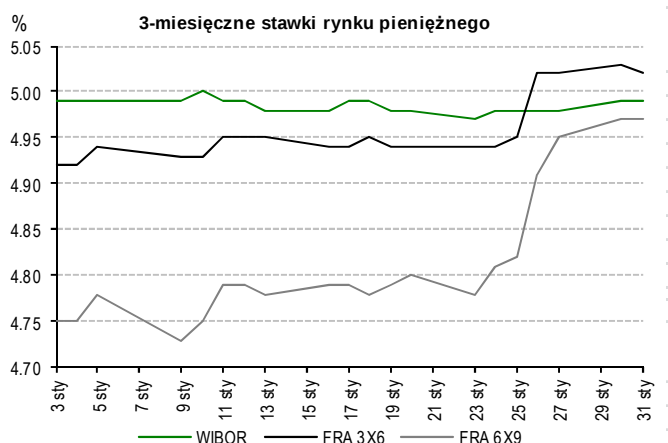
Kurs złotego (fixing)



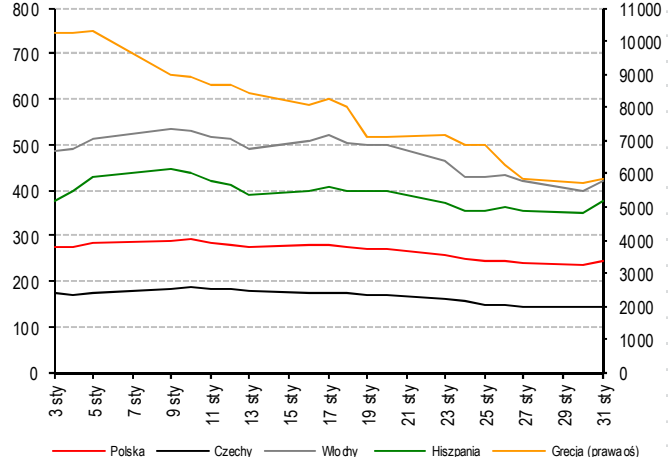
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
		PIĄTEK (27 stycznia)						
10:00	PL	PKB	2011	% r/r	4,2	4,3	4,3	3,9
10:00	PL	Inwestycje	2011	% r/r	7,5	6,8	8,7	-0,2
10:00	PL	Konsumpcja	2011	% r/r	3,3	3,2	3,1	3,2
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	10,6	6,9	8,6	12,6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	12,6	12,5	12,5	12,1
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% k/k	3,0	-	2,8	1,8
15:55	US	Indeks Michigan	I	pkt	71,5	-	75,0	74,0
		PONIEDZIAŁEK (30 stycznia)						
11:00	PL	Przetarg 30-tyg. i 52-tyg. bonów skarbowych						
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,1	-	-0,1	0,1
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,4	-	0,5	0,1
14:30	US	Bazowy PCE	XII	% m/m	0,1	-	0,2	0,1
		WTOREK (31 stycznia)						
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	I	% r/r	-	-	5,2	4,8
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	XI	% m/m	-0,5	-	-0,7	-0,7
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	I	pkt	68,0	-	61,1	64,8
		ŚRODA (1 lutego)						
3:30	CN	PMI – przemysł	I	pkt	-	-	48,8	48,7
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt	49,4	49,6		48,8
9:53	DE	PMI – przemysł	I	pkt	50,9	-		48,4
9:58	EZ	PMI – przemysł	I	pkt	48,7	-		46,9
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji DS1021; oferta wynosi 1,0-3,0 mld zł						
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	2,7	-		2,7
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	185	-		325
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	54,5	-		53,9
		CZWARTEK (2 lutego)						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	370	-		377
		PIĄTEK (3 lutego)						
9:53	DE	PMI – usługi	I	pkt	54,5	-		52,4
9:58	EZ	PMI – usługi	I	pkt	50,5	-		48,8
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	158	-		200
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	8,5	-		8,5

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.