

Codziennik – Polski PMI mocno zaskoczył

2 lutego 2012

- **Pozytywne dane z przemysłu wspierają nastroje na globalnym rynku**
- **Polski PMI najwyższy od 6 miesięcy**
- **Złoty nieco mocniej, EURUSD mocno w górę**
- **Rentowności krajowych obligacji w dół, udana aukcja DS1021**
- **Dziś aukcje obligacji Hiszpanii i Francji oraz liczba nowych bezrobotnych w USA**

Od samego początku wczorajszej sesji na rynek napływały kolejne informacje, które bardzo wyraźnie wspierały apetyt na ryzyko. Chiński rządowy indeks PMI dla przemysłu wzrósł w styczniu do 50,5 pkt. (spodziewano się spadku do 49,5 pkt z 50,3 pkt), co utwierdziło inwestorów w przekonaniu, że tamtejszej gospodarce nie grozi gwałtowne hamowanie. Już w czasie krajowej sesji podano nieco lepsze od wstępnych szacunków dane o PMI dla przemysłu strefy euro i Niemiec. Dodatkowo, na przetargu portugalskich bonów skarbowych rentowności zanotowały znaczący spadek w stosunku poprzedniej aukcji. W tych okolicznościach główne europejskie indeksy giełdowe rosły bardzo wyraźnie, umacniały się też ryzykowne aktywa, w tym polski złoty oraz krajowe obligacje. Dane z USA były nieco gorsze od oczekiwań, ale nie miały wyraźnego wpływu na rynek. Optymistyczne nastroje utrzymały się również w czasie amerykańskiej i azjatyckiej sesji. Pomogły w tym m.in. bardziej szczegółowe informacje nt. planowanego debiutu Facebooka na giełdzie.

Kurs EURUSD rósł przez całą sesję dzięki napływającym pozytywnym informacjom. W konsekwencji, pod koniec sesji EURUSD był już tylko niewiele poniżej wtorkowego szczytu (1,32). W nocy kurs był stabilny w pobliżu wspomnianego poziomu, dziś rano waha się blisko 1,317. Wydaje się, że dziś najważniejsze wydarzenie to aukcje obligacji Hiszpanii i Francji. Dobry początek sesji i udane poprzednie aukcje, jakie miały już miejsce w tym roku pozwalają się spodziewać dobrych wyników sprzedaży papierów. Przed jutrzejszymi danymi z rynku pracy USA raczej nie spodziewamy się przełomowych zmian w notowaniach EURUSD. Wsparcie i opór na dziś to 1,323 i 1,305.

Kursy EURPLN i USDPLN kontynuowały spadki w wyniku znacznego wzrostu popytu na ryzykowne aktywa. Odczyt polskiego PMI wpisał się w dobry nastrój, choć nie był widoczny mocny bezpośredni wpływ tej publikacji na złotego. Po zakończeniu sesji EURPLN znalazł się poniżej 4,19 i po nocnej stabilizacji, dziś rano EURPLN waha się blisko 4,185. Obecnie kurs znajduje się wewnątrz strefy wsparcia 4,17-4,19 i jeśli dobry nastrój się utrzyma, to testowane może być dolne ograniczenie tego obszaru.

Na krajowym rynku długu rentowności od początku sesji wyraźnie spadały, w czym ewidentnie pomógł utrzymujący się bardzo duży popyt na ryzykowne aktywa. Na koniec dnia nastąpiła realizacja

zysków i w dziennym rozrachunku umocnienie nie było już tak znaczące. MinFin sprzedał wczoraj obligacje DS1021 za 2,94 mld zł przy popycie 4,79 mld zł i rentowności 5,511% (wobec ok. 5,9% na styczniowej aukcji zamiany) i dzięki ostatniemu znacznemu umocnieniu krajowych obligacji Ministerstwo może uznać wczorajszą aukcję za sukces.

Dane nt. styczniowego indeksu PMI dla polskiego przemysłu były bardzo dużym zaskoczeniem. Indeks wyniósł 52,2 pkt i znalazł się na najwyższym poziomie od 6 miesięcy. Miesięczny wzrost wskaźnika był trzecim największym w historii. Po raz pierwszy od 8 miesięcy wzrosły zamówienia eksportowe i to właśnie nowe zamówienia w największym stopniu przyczyniły się do wzrostu indeksu. Pozytywnie wpłynęło to na produkcję i zatrzymało spadek zatrudnienia. Z ankiety wynika, że wzrost popytu z rynku zagranicznego – zwłaszcza z Europy – częściowo był wynikiem osłabienia złotego. Najszybciej od 5 miesięcy rosły ceny producentów, co było głównie wynikiem drożących surowców i energii. Ogólnie, wczorajsze dane wciąż nie wskazują na pogorszenie się sytuacji w krajowym przemyśle. Warto jednak pamiętać, że w ostatnich miesiącach związek pomiędzy wskaźnikiem PMI, a dynamiką produkcji w przemyśle był dość luźny (m.in. spadkom PMI w listopadzie i grudniu towarzyszyła poprawa dynamiki produkcji). Dane o produkcji przemysłu za styczeń będą zapewne całkiem dobre, m.in. ze względu na efekt większej liczby dni roboczych. Niemniej, naszym zdaniem jest jeszcze za wcześnie, aby przesądzać, że nadchodzący spadek tempa wzrostu PKB będzie mniejszy niż się obecnie spodziewamy.

Minister finansów Jacek Rostowski uważa, że stabilizacja europejskich rynków (głównie za sprawą EBC, który dostarcza płynność europejskiemu systemowi bankowemu) urealnia prognozę wzrostu PKB w 2012 na poziomie 2,5%. Według Rostowskiego stopniowe obniżanie podatków w Polsce będzie możliwe dopiero po tym, jak deficyt sektora finansów publicznych spadnie poniżej 1% PKB, co rząd chce osiągnąć w 2015 r.

Jaime Reusche, główny analityk Moody's Investors Service na Polskę, powiedział, że podniesienie polskiego ratingu jest w tym roku mało prawdopodobne ze względu na trwający kryzys w strefie euro oraz stan finansów Polski. Dodał, że tylko duże ograniczenie deficytu obrotów bieżących i zadłużenia zagranicznego pozwoli na podniesienie oceny wiarygodności kredytowej.

Wg informacji MF Ludwik Kotecki przestał z dniem 1 lutego br. pełnić funkcję wiceministra finansów i pełnomocnika rządu do spraw wprowadzenia euro. Pozostanie on jednak w resorcie finansów jako radca generalny ministra finansów.

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	1.3180	CADPLN	3.1845
USDPLN	3.1763	DKKPLN	0.5632
EURPLN	4.1864	NOKPLN	0.5476
CHFPLN	3.4700	SEKPLN	0.4730
JPYPLN*	4.1807	CZKPLN	0.1663
GBPPLN	5.0323	HUFPLN*	14420

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 01.02.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1877	4.2380	4.2347	4.1888	4.1933
USDPLN	3.1717	3.2534	3.2482	3.1735	3.1913
EURUSD	1.3023	1.3202	1.3036	1.3198	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentown
OK0114 (2L)	4.69	2	19.01	4.724
PS1016 (5L)	4.99	-1	12.01	5.246
DS1021 (10L)	5.54	-2	01.02	5.511

Stawki IRS (Mid)

Stawki (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.04	-3	0.49	-3	1.24	-4
2L	4.90	-1	0.51	-3	1.13	-5
3L	4.82	-2	0.59	-3	1.18	-6
4L	4.79	-2	0.75	-5	1.34	-6
5L	4.79	-1	0.97	-5	1.54	-6
8L	4.84	-2	1.61	-6	2.03	-5
10L	4.83	-1	1.89	-7	2.24	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.49	5
T/N	4.49	1
SW	4.61	0
2W	4.65	0
1M	4.75	0
3M	4.99	0
6M	5.00	0
9M	5.00	0
1Y	5.00	0

Stawki FRA (Mid)

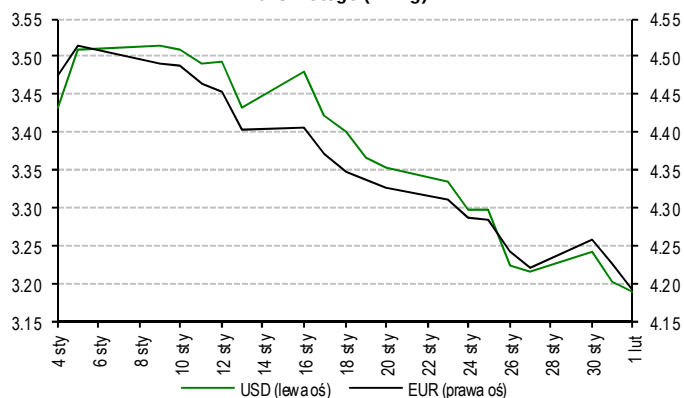
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.80	6
1x4	5.04	4
3x6	5.02	0
6x9	4.97	0
9x12	4.91	0
3x9	5.04	-1
6X12	5.00	-1

Miary ryzyka fiskalnego

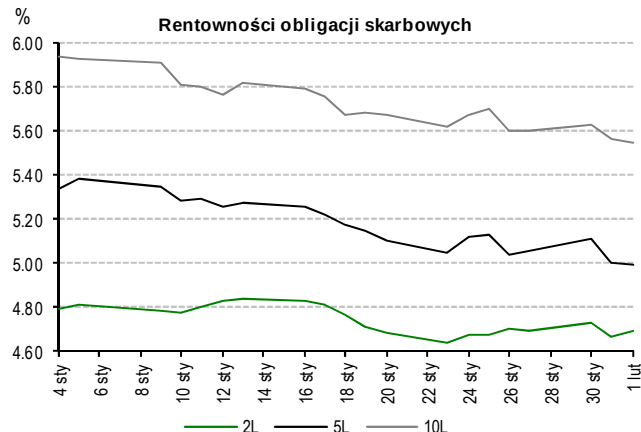
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	241.3	-2	3.72	-4
Czechy	145.2	0	1.40	2
Węgry	584.2	-4	7.21	-2
Grecja	6796.7	925	32.49	2
Hiszpania	370.2	-7	3.03	-16
Włochy	415.5	-4	3.88	-26
Portugalia	1601.0	53	13.77	-22
Irlandia	622.8	-3	5.57	-3
Niemcy	88.3	1	--	--

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

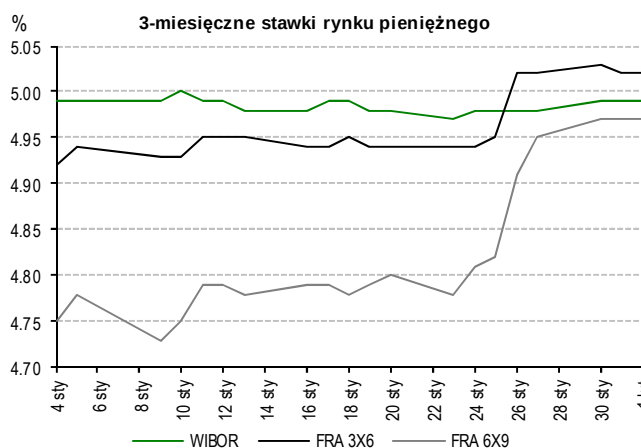
Kurs złotego (fixing)



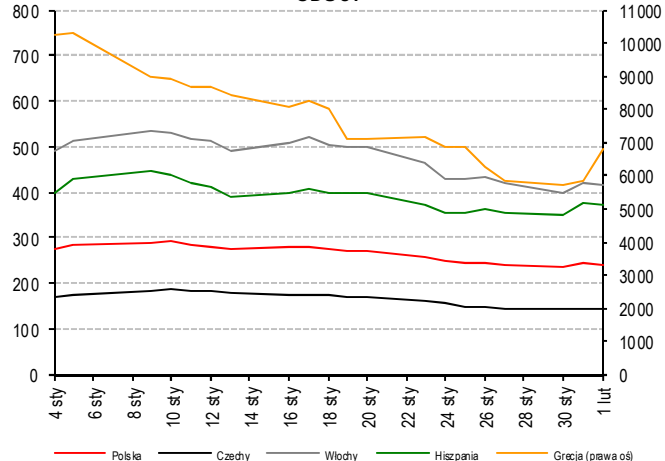
Rentowności obligacji skarbowych



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			
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	52,2	48,8
9:53	DE	PMI – przemysł	I	pkt	50,9	-	51,0	48,4
9:58	EZ	PMI – przemysł	I	pkt	48,7	-	48,8	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	2,7
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	185	-	170	292
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	54,5	-	54,1	53,1
CZWARTEK (2 lutego)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	375	-		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.