

Codziennik – Dzisiaj indeksy PMI

2 kwietnia 2012

- **Spokojny koniec tygodnia na globalnym rynku**
- **Spore wahania EURPLN, mniejsze na rynku EURUSD**
- **Krajowe obligacje 5- i 10-letnie mocniej po publikacji planu podaży długu na II kw.**
- **Dziś PMI dla Polski i ostateczne indeksy dla Niemiec i strefy euro oraz ISM dla przemysłu USA**

Po czwartkowym wyraźnym wzroście awersji do ryzyka, od początku piątkowej sesji obserwowane było odreagowanie globalnych nastrojów. W pewnym stopniu tendencja ta była wspierana przez nadzieje rynku na uzgodnienie zwiększenia kapitałów EFSF i ESM na spotkaniu Eurogrupy. Jednak już sama informacja o podjęciu decyzji na spotkaniu ministrów finansów państw strefy euro o podniesieniu łącznej zdolności pożyczkowej tych funduszy do 800 mld € nie wywołała wyraźnej reakcji rynku. Dane z USA miały mieszaną wydźwięk. Marcowe wydatki konsumentów były pozytywną niespodzianką, ale z drugiej strony dochody osobiste rosły tylko nieznacznie szybciej niż inflacja. Ogólnie, w trakcie piątkowej sesji dobry nastrój z jej początku stopniowo opadał. Dziś rano w czasie sesji azjatyckiej początkową poprawę nastrojów po publikacji lepszych od oczekiwań indeksów PMI w Chinach zdominowały obawy o możliwy brak dalszego złagodzenia polityki pieniężnej.

Kurs EURUSD poruszał się w trendzie spadkowym wraz ze stopniowym spadkiem optymizmu, ale skala zmian nie była znaczna. Dzięki pozytywnym sygnałom z Chin EURUSD rozpoczął sesję w Azji powyżej piątkowego zamknięcia, ale w kolejnych godzinach spadł z 1,337 do ok. 1,333 i blisko tego poziomu waha się dziś rano. Dziś ważne dla notowań mogą być odczyty ostatecznych PMI dla Niemiec i strefy euro, po rewizji w górę indeksu dla Chin rynek może oczekiwać podobnej zmiany w Europie. Po południu istotny może być ISM dla przemysłu USA. Kurs EURUSD wciąż jest blisko górnego ograniczenia trendu spadkowego trwającego od II kw. 2011.

Kurs EURPLN wahał się dynamicznie w przedziale 4,145 – 4,165, dane o dużo wyższym od oczekiwań deficycie na rachunku obrotów bieżących za IV kw. 2011 nie miały w pierwszej chwili wpływu na walutę. USDPLN rósł w trakcie sesji z powodu spadającego EURUSD. Dzięki wzrostowemu otwarciu EURUSD w czasie sesji w Azji dziś rano EURPLN waha się nieco poniżej dolnego ograniczenia piątkowego pasma wahań, a USDPLN nieco poniżej piątkowego zamknięcia. Warto zauważyć, że od połowy marca kolejne dołki kursu EURPLN są coraz wyżej, a od góry notowania są ograniczane przez wspomniany obszar 4,17-4,18. Obszar pomiędzy linią wzrostową a tym oporem stopniowo zawęża się i wkrótce (być może już w tym tygodniu) może nastąpić mocniejsze wybiecie i w ten sposób wyznaczony kierunek może utrzymać się w najbliższych tygodniach. Ważne poziomy na dziś dla EURPLN to 4,135 i 4,17-4,18.

Na krajowym rynku długu głównym wydarzeniem była publikacja planu podaży obligacji na II kw. W okresie kwiecień-czerwiec

Ministerstwo zaoferuje obligacje o wartości 13-20 mld zł (wobec sprzedaży na poziomie ok. 39 mld zł w I kw.), koncentrując główną ofertę w kwietniu (5,0-9,0 mld zł) ze względu na dobrą sytuację płynnościową (wykup PS0412 i płatności odsetek w tym miesiącu wyniosą około 30 mld zł). W reakcji na plany podaży MF obligacje zyskały, szczególnie te z długiego końca krzywej (Ministerstwo ograniczyło ich podaż do jednej aukcji w kwartale). 10-letni IRS spadł w mniejszej skali i dlatego spread asset swap dla tego tenoru zawężił się. Obroty na rynku obligacji były przyzwoite.

Kwartalne statystyki bilansu płatniczego opublikowane w piątek przez NBP pokazały znaczne rewizje w stosunku do wcześniej dostępnych danych. Deficyt obrotów bieżących okazał się nieco mniejszy w III kw. i wyraźnie wyższy w IV kw. 2011 (4,3% PKB, zamiast 4,1% PKB). Na wzrost deficytu bieżącego w IV kw. złożyła się większa luka w handlu towarami oraz spadek nadwyżki w wymianie usług. W sumie, saldo towarów i usług okazało się mniejsze niż wcześniej podawano o 9,2 mld zł, co wskazuje na ryzyko korekty w dół szacunków PKB za IV kw. 2011. Dynamiki eksportu i importu w ostatnich dwóch kwartałach ub.r. zostały podwyższone, choć nadal widoczne jest ich stopniowe hamowanie.

Oczekiwanie inflacyjne gospodarstw domowych spadły w marcu z 5% do 4,2%, nie tylko pod wpływem niższego CPI, ale też dzięki poprawie struktury oczekiwań (odsetek osób oczekujących, że w przyszłości ceny będą rosły szybciej lub w tym samym tempie co teraz najniżej od sześciu miesięcy).

Dziś o 9:00 poznamy marcowy indeks PMI dla polskiego przemysłu. Spodziewamy się, że po dwóch miesiącach przerwy indeks PMI spadł poniżej neutralnej granicy 50 pkt, podążając w ślad indeksów dla większości gospodarek europejskich. Spadek aktywności w sektorze przetwórczym, zapewne związany ze spowolnieniem gospodarczym za granicą, sygnalizowały już dane o lutowej produkcji przemysłowej.

Ostateczne marcowe PMI oraz amerykański ISM i zmiana w zatrudnieniu poza rolnictwem w USA to w tym tygodniu kluczowe publikacje, na które inwestorzy zwrócą uwagę. Istotne mogą być też minutes z ostatniego posiedzenia Fed, które będą analizowane przez rynek pod kątem oceny szans na dalszą stymulację gospodarki USA. Naszym zdaniem decyzja i konferencja EBC nie spowodują dużych zmian w ocenie perspektyw polityki pieniężnej w strefie euro. Na krajowym rynku głównym wydarzeniem będzie posiedzenie RPP. Spodziewamy się utrzymania stóp bez zmian, choć ton komunikatu pozostanie zapewne jastrzębi. Ten tydzień może wreszcie przynieść większe zmiany na rynku walutowym, kursy EURPLN oraz EURUSD znajdują się bowiem blisko ważnych poziomów, a zaplanowane wydarzenia mają potencjał bardzo wyraźnie wpłynąć na notowania walut. Na rynku długu uwaga skoncentruje się na RPP i aukcji zamiany. Ograniczenie podaży na długim końcu krzywej tylko do jednej aukcji w kwartale będzie wspierała sektor 10-letni.

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	13350	CADPLN	3.1128
USDPLN	3.1025	DKKPLN	0.5567
EURPLN	4.1420	NOKPLN	0.5461
CHFPLN	3.4394	SEKPLN	0.4699
JPYPLN*	3.7416	CZKPLN	0.1671
GBPPLN	4.9682	HUFPLN*	14074

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 30.03.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1455	4.1679	4.1504	4.1526	4.1616
USDPLN	3.0992	3.1268	3.1071	3.1184	3.1191
EURUSD	13308	13376	13357	13316	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK014 (2L)	4.58	-1	14.03	4.535
PS1016 (5L)	4.93	-2	8.03	4.837
DS1021(10L)	5.49	-4	2103	5.478

Stawki IRS (Mid)

Stawki (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.96	0	0.49	1	1.04	1
2L	4.82	-2	0.58	1	1.08	0
3L	4.80	-2	0.73	-2	1.21	-1
4L	4.83	-2	0.97	-3	1.39	-2
5L	4.86	-2	1.23	-3	1.58	-2
8L	4.93	-2	1.90	-4	2.07	-3
10L	4.92	-2	2.21	-3	2.30	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.65	-5
T/N	4.65	-4
SW	4.61	0
2W	4.62	-1
1M	4.72	0
3M	4.94	0
6M	4.96	0
9M	4.96	-1
1Y	4.96	-1

Stawki FRA (Mid)

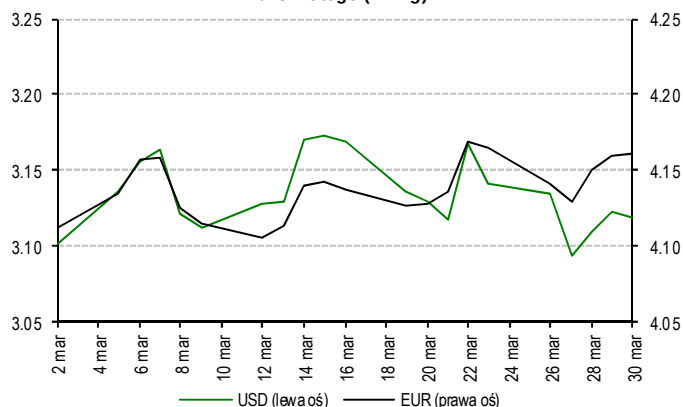
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.75	1
1x4	4.93	-2
3x6	4.94	1
6x9	4.88	1
9x12	4.77	-1
3x9	4.94	-1
6X12	4.85	-3

Miary ryzyka fiskalnego

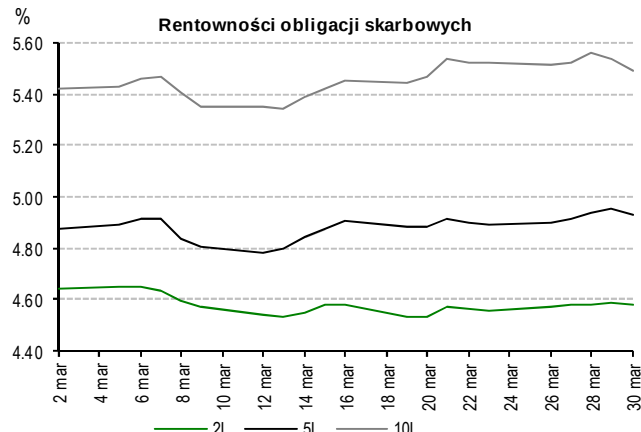
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	182.0	8	3.68	-5
Czechy	113.3	3	1.74	2
Węgry	544.2	15	7.39	5
Grecja	37030.5	0	19.28	61
Hiszpania	427.0	8	3.57	-10
Włochy	387.0	23	3.31	-14
Portugalia	1169.2	31	10.03	32
Irlandia	573.8	5	5.12	5
Niemcy	74.7	6	--	--

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

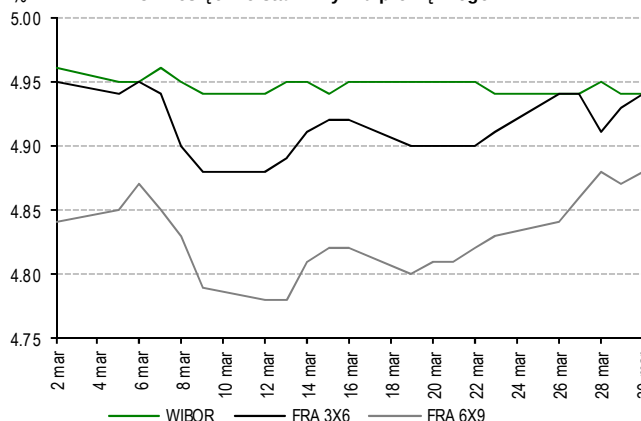
Kurs złotego (fixing)



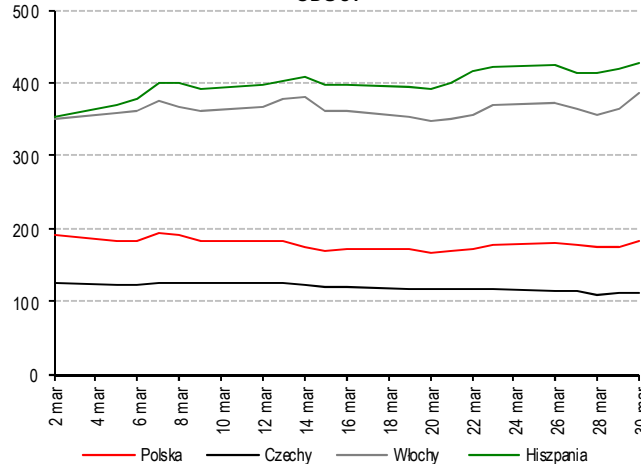
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 marca)							
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	2,5	-	2,6
14:00	PL	Eksport	IV kw.	mln €	-	34 588	35 161
14:00	PL	Import	IV kw.	mln €	-	37 146	37 975
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV kw.	mln €	-3 996	-3 996	-4 964
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	III	% r/r	-	-	4,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,6	-	0,8
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-	0,2
14:30	US	Bazowy PCE	II	% m/m	0,1	-	0,1
15:45	US	Indeks Chicago PMI	III	pkt	63,0	-	62,2
15:55	US	Indeks Michigan	III	pkt	74,7	-	76,2
PONIEDZIAŁEK (2 kwietnia)							
9:00	PL	PMI – przemysł	III	pkt	49,6	48,0	50,0
9:53	DE	PMI – przemysł	III	pkt	48,1	-	50,2
9:58	EZ	PMI – przemysł	III	pkt	47,7	-	49,0
16:00	US	ISM – przemysł	III	pkt	53,5	-	52,4
WTOREK (3 kwietnia)							
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,2	-	-1,0
20:00	US	Minutes Fed					
ŚRODA (4 kwietnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50	4,50
9:53	DE	PMI – usługi	III	pkt	51,8	-	52,8
9:58	EZ	PMI – usługi	III	pkt	48,7	-	48,8
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,4	-	-2,7
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-	1,0
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	230	-	216
16:00	US	ISM – usługi	III	pkt	57,8	-	57,3
CZWARTEK (5 kwietnia)							
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji					
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,7	-	1,6
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-	0,50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-	359
PIĄTEK (6 kwietnia)							
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	225	-	227
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	8,3	-	8,3

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.