

Codziennik – Krajowy PMI blisko 50 pkt.

3 kwietnia 2012

- **PMI dla strefy euro zgodny ze wstępnym odczytem, ISM w USA lepszy od prognoz**
- **Polski PMI stabilny, powyżej oczekiwań**
- **Złoty słabszy do dolara i stabilny do euro, EURUSD w dół po danych z Europy**
- **Spokojny początek tygodnia na rynku długu**
- **Dziś zamówienia przemysłowe w USA, wieczorem minutes Fed**

Rewizja w górę indeksu PMI dla przemysłu Chin sprawiła, że na początku poniedziałkowej sesji w Europie panował raczej pozytywny nastrój. Inwestorzy mieli nadzieję, że pozytywne niespodzianki napłyną także ze strony ostatecznych odczytów PMI dla gospodarek europejskich. Tymczasem, dane z różnych części Europy miały zróżnicowany wydźwięk. Indeks dla Niemiec był nieco lepszy od wstępnego wyniku, podczas gdy dla Francji spadł znacznie mocniej od wcześniejszych szacunków i znalazł się na najniższym poziomie od 33 miesięcy. Dla całej strefy euro odczyt był zgodny z wstępnymi szacunkami, po raz ósmy z rzędu wskazując na spadek aktywności w przemyśle. Dane spowodowały powrót obaw o gospodarkę strefy euro. W kolejnych godzinach po publikacji tych wskaźników euro traciło do dolara, a indeksy giełdowe powróciły w pobliże otwarcia. Pozytywną niespodziankę sprawiły dopiero dane z USA. W marcu indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu wzrósł bardziej niż oczekiwano i w reakcji na ten odczyt nastąpiła wyraźna poprawa nastrojów.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu był w marcu znacznie powyżej naszej prognozy i nieco lepszy od oczekiwań rynku, wynosząc 50,1 pkt. wobec 50,0 w lutym. W kierunku wzrostu działał nieznaczny wzrost subindeksu produkcji oraz mniejszy niż w lutym odsetek przedsiębiorców redukujących zatrudnienie. Dane pokazały, że nieco wolniej spadała liczba nowych zamówień, podczas gdy nowe zamówienia eksportowe nie uległy zmianom. Niemniej, poziom indeksu zbliżony do neutralnej granicy 50 pkt. zapowiada osłabienie aktywności w polskim przemyśle, który do tej pory rozwijał się w całkiem niezłym tempie. Historycznie, indeks PMI blisko 50 pkt. odpowiadał dynamice produkcji przemysłowej oczyszczonej z zaburzeń i wahań sezonowych na poziomie ok. 5% r/r. W tym roku marzec miał jednak o 1 dzień roboczy mniej niż przed rokiem, dlatego spodziewamy się mocniejszego wyhamowania wzrostu produkcji (choć ryzyko dla naszej prognozy ok. 2% r/r jest asymetryczne w górę). W kolejnych miesiącach spowolnienie gospodarcze na Zachodzie i Południu Europy będzie coraz bardziej negatywnie wpływać na aktywność polskiego przemysłu.

Kurs EURUSD spadał przez zdecydowaną większość sesji w wyniku opublikowanych w Europie danych makro. Poza tym, wsparciem dla dolara były słowa szefa Fed w Dallas Richarda Fischera, który powiedział, że inwestorzy nie powinni liczyć tylko na to, że bank centralny będzie w nieskończoność prowadził luźną politykę pieniężną. Jego zdaniem, polityka Fed jest wystarczająco luźna. W rezultacie, EURUSD spadł do 1,328. Dane o ISM najpierw zatrzymały trend spadkowy, a w kolejnych godzinach wspierały euro w stosunku do dolara i dzięki temu wspólna waluta odrobiła całość strat poniesionych w pierwszej części sesji. Dziś rano EURUSD waha się blisko 1,334 i największy wpływ na notowania mogą mieć opublikowane wieczorem minutes Fed. Wcześniej, dzięki obecnemu na początku sesji dobremu nastrojowi kurs może utrzymywać się na obecnym poziomie.

Kurs EURPLN był stabilny przez cały dzień wokół 4,14; podobnie jak na europejskich giełdach skala wahań była ograniczona. Tylko pod koniec krajowej sesji nastąpił wzrost do 4,15. Złoty tracił natomiast przez cały dzień do dolara z powodu spadającego EURUSD i w efekcie, na koniec dnia USDPLN był nieco powyżej 3,12. Dzisiaj rano, dzięki utrzymującemu na się na rynku optymizmowi po publikacji indeksu ISM, EURPLN testuje dolne ograniczenie formacji trójkąta, która formowała się na wykresie od początku marca (4,1325). Dziś ważne będą globalne nastroje, istotne poziomy dla EURPLN to 4,12-4,13 i 4,17.

Na krajowym rynku długu początek tygodnia przebiegał w spokojnej atmosferze, przy niezbyt dużych obrotach. Obligacje w dalszym ciągu były wspierane przez plan podaży na II kw., który w piątek przedstawiło Ministerstwo Finansów. Na rynku IRS i FRA również nie zanotowano dużych zmian.

IERiGŻ przewiduje, że w grudniu 2012 ceny żywności będą o 3-4% wyższe niż w analogicznym okresie ub.r. Jest to zbieżne z naszymi prognozami. W raporcie podano, iż „wysokie ceny paliw, skutki wcześniejszego osłabienia złotego oraz podwyżki cen kontrolowanych będą silnym impulsem cenotwórczym na rynku żywnościowym w I kwartale br.". W ocenie Instytutu również EURO 2012 może okazać się czynnikiem cenotwórczym ze względu na spodziewane wzmoczenie popytu. Natomiast czynniki, które mogą oddziaływać w kierunku ograniczania wzrostu cen żywności to ustąpienie efektu bazowego, związanego z podwyżką VAT i cen produktów rolno-spożywczych na początku 2011 r., spodziewany mocniejszy złoty oraz słabszy wzrost cen surowców rolnych na rynkach światowych.

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	13348	CADPLN	3.1297
USDPLN	3.0968	DKKPLN	0.5556
EURPLN	4.1337	NOKPLN	0.5468
CHFPLN	3.4333	SEKPLN	0.4699
JPYPLN*	3.7770	CZKPLN	0.1671
GBPPLN	4.9654	HUFPLN*	14061

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 02.04.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1307	4.1454	4.1420	4.1465	4.1428
USDPLN	3.0815	3.1216	3.1025	3.1156	3.1017
EURUSD	13277	13380	13350	13302	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK014 (2L)	4.58	0	14.03	4.535
PS1016 (5L)	4.92	-1	8.03	4.837
DS1021 (10L)	5.48	-1	2103	5.478

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.95	-1	0.49	0	1.03	-1
2L	4.83	1	0.58	0	1.08	0
3L	4.81	1	0.75	2	1.23	2
4L	4.83	0	1.00	3	1.39	1
5L	4.87	1	1.26	3	1.59	1
8L	4.94	1	1.96	6	2.08	0
10L	4.93	1	2.27	6	2.30	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.54	-11
T/N	4.55	-10
SW	4.60	-1
2W	4.61	-1
1M	4.71	-1
3M	4.94	0
6M	4.96	0
9M	4.96	0
1Y	4.96	0

Stawki FRA (Mid)

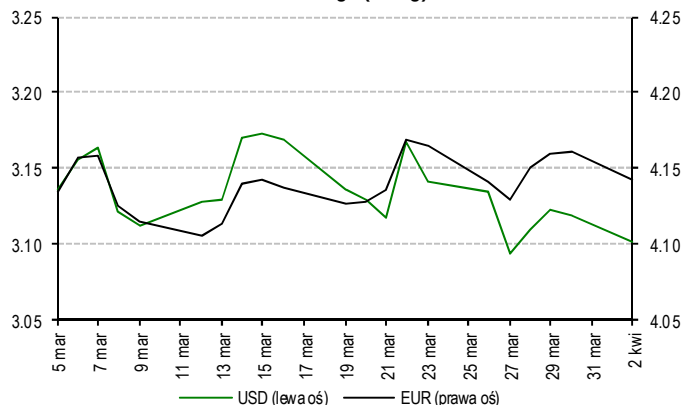
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.74	-1
1x4	4.94	1
3x6	4.94	0
6x9	4.87	-1
9x12	4.78	1
3x9	4.98	4
6x12	4.88	3

Miary ryzyka fiskalnego

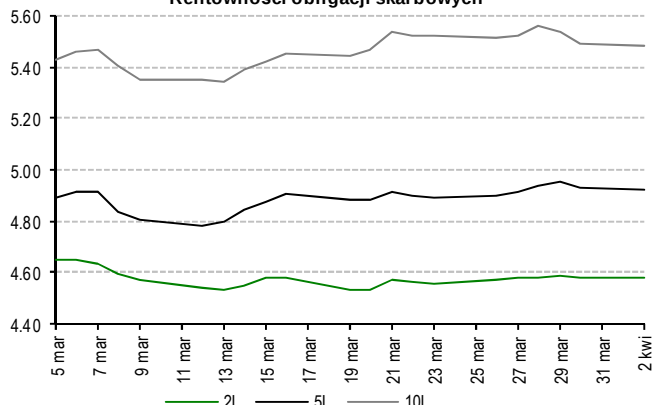
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	179.8	-2	3.69	1
Czechy	113.3	0	1.82	8
Węgry	541.7	-2	7.25	-15
Grecja	37030.5	0	19.17	-11
Hiszpania	427.1	0	3.55	-2
Włochy	386.7	0	3.29	-1
Portugalia	1167.6	-2	10.07	4
Irlandia	573.9	0	5.11	-1
Niemcy	73.3	-1	--	--

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

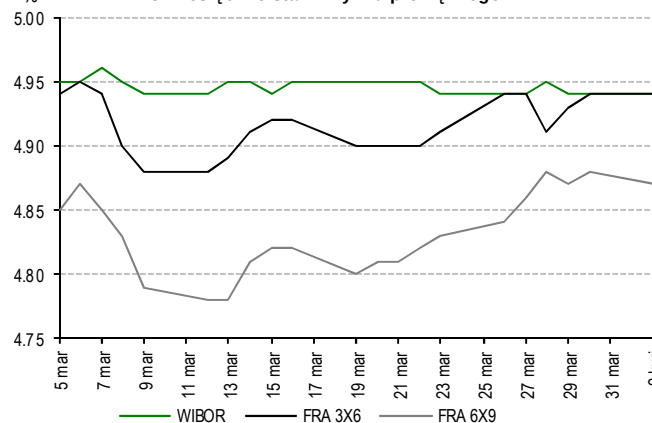
Kurs złotego (fixing)



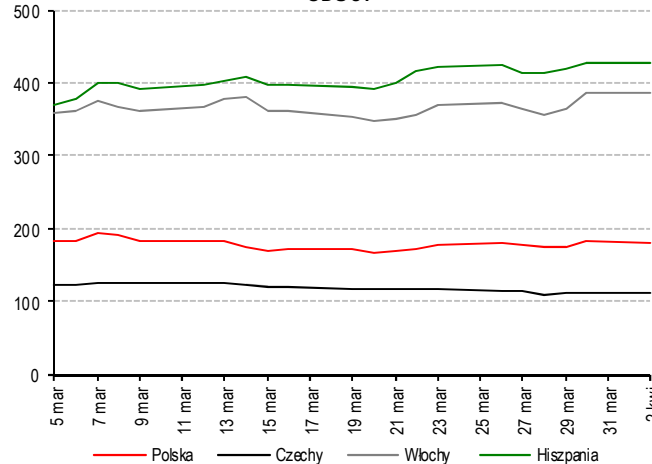
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 marca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	2,5	-	2,6	2,7
14:00	PL	Eksport	IV kw.	mln €	-	34 588	35 161	35 023
14:00	PL	Import	IV kw.	mln €	-	37 146	37 975	37 286
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV kw.	mln €	-3 996	-3 996	-4 964	-4 459
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	III	% r/r	-	-	4,2	5,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,6	-	0,8	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-	0,2	0,2
14:30	US	Bazowy PCE	II	% m/m	0,1	-	0,1	0,2
15:45	US	Indeks Chicago PMI	III	pkt	63,0	-	62,2	64,0
15:55	US	Indeks Michigan	III	pkt	74,7	-	76,2	75,3
PONIEDZIAŁEK (2 kwietnia)								
9:00	PL	PMI – przemysł	III	pkt	49,6	48,0	50,1	50,0
9:53	DE	PMI – przemysł	III	pkt	48,1	-	48,4	50,2
9:58	EZ	PMI – przemysł	III	pkt	47,7	-	47,7	49,0
16:00	US	ISM – przemysł	III	pkt	53,5	-	53,4	52,4
WTOREK (3 kwietnia)								
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,5	-		-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.