

Codziennik – Pogorszenie nastrojów po PMI

4 maja 2012

- **Słabe indeksy PMI w krajach strefy euro pogorszyły nastroj globalnych inwestorów**
- **Ryzykowne aktywa tracą, niemieckie obligacje najmocniejsze w historii**
- **Indeks PMI dla polskiego przetwórstwa spadł poniżej 50 pkt., najniżej w tym roku**
- **Dziś indeksy PMI w sektorze usług strefy euro, dane z amerykańskiego rynku pracy**

Po dość udanym wtorku (kiedy nieoczekiwany wzrost indeksu ISM w amerykańskim przemyśle wsparł wycenę ryzykownych aktywów), w środę nastroj globalnych inwestorów uległ znacznemu pogorszeniu po opublikowaniu ostatecznych odczytów indeksów aktywności ekonomicznej PMI dla państw strefy euro. Dane dla Niemiec i strefy euro okazały się być nieznacznie niższe od początkowych szacunków, ale decydujący okazał się odczyt dla Włoch, trzeciej największej gospodarki w strefie euro. PMI w przetwórstwie tego kraju spadł w kwietniu do 43,8 pkt z 47,9 w marcu, co oznacza najszybsze pogorszenie warunków gospodarczych od ponad pół roku. Subindeks dla nowych zamówień osiągnął najniższą wartość od trzech lat. Indeks PMI dla Włoch wpisał się w obraz nakreślony wcześniej przez słabe dane makroekonomiczne z Hiszpanii i spowodował dalszy wzrost obaw o perspektywy gospodarcze południa Europy. Pozostałe dane opublikowane w środę również nie napawały optymizmem: bezrobocie w strefie euro w marcu osiągnęło najwyższy poziom w historii (10,9%), a liczba miejsc pracy w amerykańskim sektorze prywatnym (wg ADP) wzrosła znacznie słabiej niż oczekiwano (119 tys. vs 180 oczekiwanych). Odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów spowodował znaczne umocnienie obligacji Niemiec oraz USA. Rentowności 10-letnich Bundów osiągnęły najniższy poziom w historii (1,60%).

W czwartek do serii negatywnych publikacji dołączyły słabsze od oczekiwań indeksy aktywności w sektorze usług: PMI w Wielkiej Brytanii oraz ISM w USA. EBC zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian. Prezes EBC Mario Draghi powiedział, że podczas czwartkowego posiedzenia nie rozmawiano o obniżeniu podstawowych stóp procentowych i uznał obecną politykę banku jako akomodacyjną. Jednocześnie, zwrócił uwagę, że EBC widzi ryzyko pogorszenia prognoz gospodarczych i nie wykluczył, że w takiej sytuacji bank mógłby się zdecydować na dalsze rozluźnienie polityki pieniężnej. Na rynkach światowych utrzymały się negatywne nastroje, w oczekiwaniu na dzisiejszą kluczową publikację danych o zatrudnieniu w USA oraz wyniki wyborów we Francji i w Grecji. Spadkom na

giełdach w Azji sprzyjała dodatkowo obniżka prognoz wzrostu gospodarczego przez Bank Australii.

Kurs EURUSD spadał od początku środowej sesji po publikacji gorszych od oczekiwań indeksów PMI z państw strefy euro. Słabsze od oczekiwań dane o zatrudnieniu w amerykańskim sektorze prywatnym (raport ADP pokazał niższy od oczekiwań wzrost zatrudnienia) wyhamowały aprecjację amerykańskiej waluty (minimum sesyjne na 1,312) i kurs EURUSD zaczął oscylować w okolicach 1,313-1,315. W czwartek kurs EURUSD przetestował poziom 1,31, by w czasie sesji azjatyckiej ponownie powrócić powyżej 1,314 (krótkoterminowe wsparcie). W oczekiwaniu na dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy spodziewamy się, że EURUSD pozostanie w wąskim przedziale 1,31-1,32. Dane te mogą ustalić sentyment na rynku w krótkim terminie.

Złoty tracił od początku sesji w środę, gdyż inwestorzy wyprzedawali ryzykowne aktywa po publikacji danych o PMI. EURPLN wspiał się z ok. 4,15 do ok. 4,18 (maksimum sesyjne na 4,181), a USDPLN z ok. 3,14 do ok. 3,18 (maksimum sesyjne na 3,185). Pod koniec europejskiej sesji nastąpiła realizacja zysków, EURPLN spadł do 4,16, a USDPLN do 3,162. Po stabilizacji kursu EURPLN w okolicach 4,16, w czwartek kurs wzrósł powyżej 4,18 w wyniku wzrostu awersji do ryzyka. Na otwarciu dzisiejszej sesji kurs EURPLN jest notowany na poziomie 4,1840, a USDPLN w okolicach 3,18. Złoty pozostanie pod wpływem globalnych nastrojów, a kontynuacja spadku kursu EURUSD w kierunku 1,31 (i ponowny test tego poziomu) może wygenerować ruch EURPLN w kierunku 4,20.

W środę krajowy dług zyskiwał mimo stopniowego pogorszenia nastroju na globalnym rynku. Rentowności spadły o 3-6pb wzdłuż krzywej. Polskie obligacje 10-letnie są już najdroższe od połowy marca (rentowności osiągnęły 5,34% na środowym zamknięciu). Stawki FRA oraz IRS również zanotowały spadki, słabszy od oczekiwań odczyt indeksu PMI dla polskiego przetwórstwa schłodził nieco oczekiwania na podwyżki stóp procentowych NBP.

PMI w polskim sektorze przetwórczym spadł w kwietniu do 49,2 punktów, nieco poniżej naszej prognozy i oczekiwań rynkowych, wracając po trzech miesiącach poniżej neutralnej granicy 50 pkt. Badanie potwierdziło, że nowe zamówienia spadają (najszybciej od połowy 2009), a produkcja jest w stagnacji, chociaż w zatrudnieniu widoczne było lekkie ożywienie. Naszym zdaniem te dane potwierdzają, że polska gospodarka spowalnia i są kolejnym argumentem przeciwko zacieśnieniu polityki monetarnej na najbliższym posiedzeniu RPP.

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	1.3154	CADPLN	3.2208
USDPLN	3.1819	DKKPLN	0.5627
EURPLN	4.1853	NOKPLN	0.5542
CHFPLN	3.4831	SEKPLN	0.4708
JPYPLN*	3.9681	CZKPLN	0.1671
GBPPLN	5.1511	HUFPLN*	14708

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 02.05.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1478	4.1813	4.1555	4.1632	4.1600
USDPLN	3.1347	3.1852	3.1448	3.1655	3.1593
EURUSD	1.3121	1.3230	1.3214	1.3153	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.62	-5	14.03	4.535
PS1016 (5L)	4.83	-5	19.04	5.004
DS1021 (10L)	5.34	-5	21.03	5.478

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.07	-5	0.50	0	0.99	0
2L	4.90	-5	0.55	0	1.03	0
3L	4.87	-6	0.66	-1	1.16	0
4L	4.88	-5	0.86	0	1.34	0
5L	4.88	-6	1.09	0	1.54	0
8L	4.93	-6	1.73	0	2.04	0
10L	4.92	-6	2.03	1	2.27	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.44	2
T/N	4.47	-2
SW	4.60	-1
2W	4.61	-1
1M	4.71	-1
3M	4.94	-1
6M	4.97	0
9M	4.97	-1
1Y	4.97	-1

Stawki FRA (Mid)

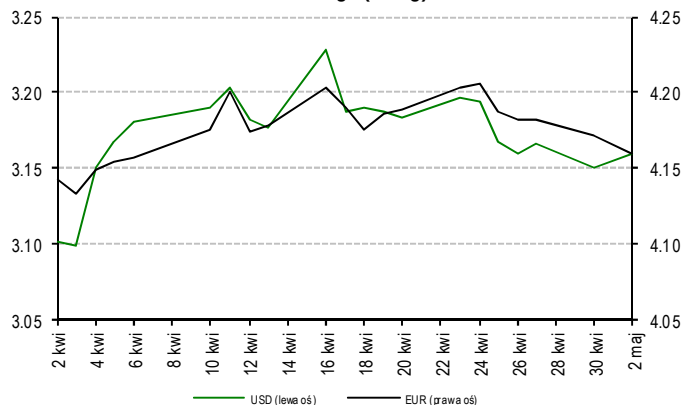
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.86	0
1x4	5.01	1
3x6	5.08	-1
6x9	5.03	-6
9x12	4.94	-3
3x9	5.09	-1
6x12	5.04	-6

Miary ryzyka fiskalnego

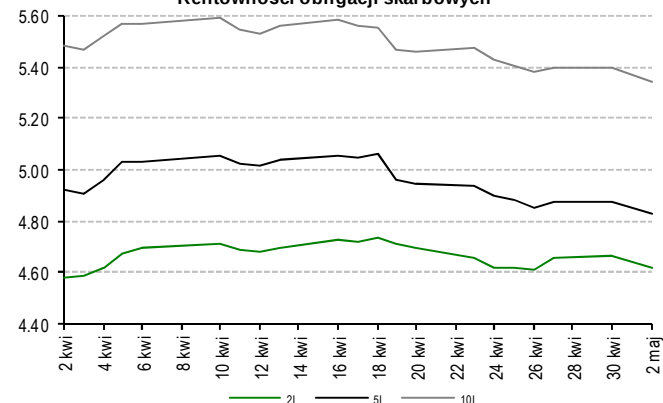
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	199.6	-4	3.75	1
Czechy	114.6	0	1.74	2
Węgry	491.5	-17	6.51	3
Grecja	37030.5	0	18.93	-8
Hiszpania	469.8	7	4.25	15
Włochy	442.3	7	3.94	5
Portugalia	962.9	0	8.90	-21
Irlandia	563.7	-2	5.29	6
Niemcy	84.5	1	--	--

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

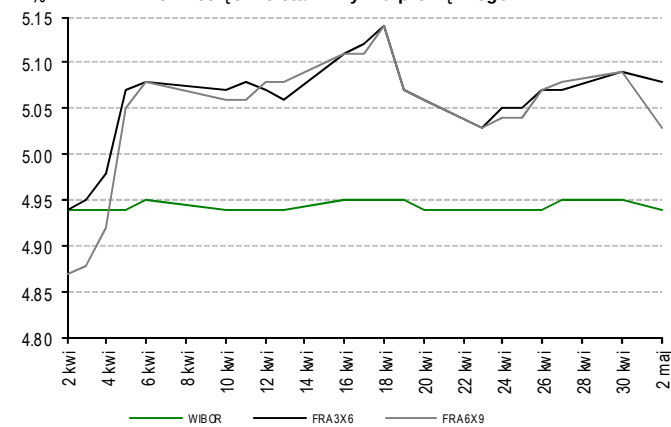
Kurs złotego (fixing)



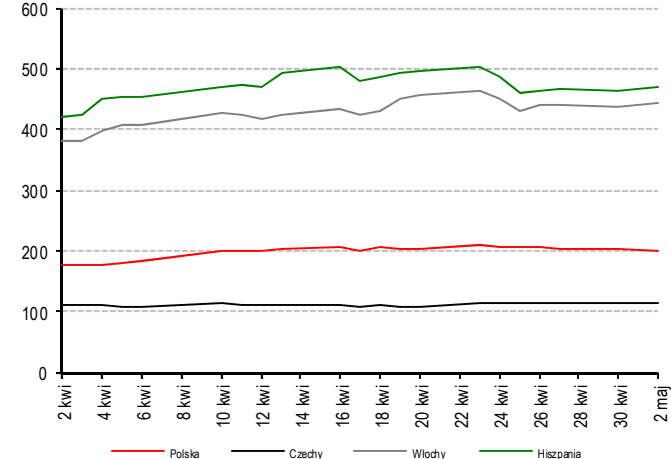
Rentowności obligacji skarbowych



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 kwietnia)						
8:00	DE	Indeks GfK	V	pkt	5,9	-	5,6	5,8
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% k/k	2,6	-	2,2	3,0
15:55	US	Indeks Michigan	IV	pkt	76,2	-	76,4	75,7
		PONIEDZIAŁEK (30 kwietnia)						
10:00	EZ	Podaż pieniądza	III	% r/r	2,8	-	3,2	2,8
11:00	EZ	Wstępny HICP	IV	% r/r	2,5	-	2,6	2,7
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IV	% r/r	-	-	4,3	4,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,4	-	0,3	0,9
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,3	-	0,4	0,3
14:30	US	Bazowy PCE	III	% m/m	0,2	-	-	0,1
		WTOREK (1 maja)						
	PL, DE	Dzień wolny						
16:00	US	ISM - przemysł	IV	pkt	52,8	-	54,8	53,4
		ŚRODA (2 maja)						
4:30	CN	PMI - przemysł	IV	pkt	-	-	49,3	48,3
9:00	PL	PMI - przemysł	IV	pkt	49,4	49,5	49,2	50,1
9:53	DE	PMI - przemysł	IV	pkt	46,3	-	46,2	48,4
9:58	EZ	PMI - przemysł	IV	pkt	46,0	-	45,9	47,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	10,9	-	10,9	10,8
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	180	-	119	201
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-1,6	-	-1,5	1,3
		CZWARTEK (3 maja)						
	PL	Dzień wolny						
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,00	-	1,00	1,00
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	380	-	365	392
16:00	US	ISM – usługi	IV	pkt	55,2	-	53,5	56,0
		PIĄTEK (4 maja)						
9:53	DE	PMI – usługi	IV	pkt	52,6	-	-	52,1
9:58	EZ	PMI – usługi	IV	pkt	47,9	-	-	49,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	175	-	-	120
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	8,2	-	-	8,2

Źródło: BZ WBK, Reuters, Dow Jones
* 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.