

Codziennik – Słabe dane z Europy i USA

4 czerwca 2012

- **Słabe dane z USA rozbudziły oczekiwania na QE3**
- **Krajowy PMI spadł ponownie w maju**
- **Dynamiczne wahania na rynku walutowym**
- **Krajowe obligacje mocniej dzięki nadziejom na QE3**
- **Dziś indeks Sentix i zamówienia przemysłowe w USA**

Ostateczne dane o indeksach PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro były nieznacznie lepsze od wstępnych odczytów, ale inwestorzy skupili się na tym, że publikacje te oznaczają dalsze pogorszenie koniunktury w strefie euro. Indeks dla Eurolandu spadł do najniższego poziomu od czerwca 2009, a stopa bezrobocia w strefie euro wzrosła w kwietniu do najwyższego poziomu w historii (11% wobec także 11% w marcu po rewizji z 10,9%). Poza tym, na rynku pojawiła się informacja, że rząd Hiszpanii przełożył o co najmniej tydzień wprowadzenie mechanizmów ograniczających narastające problemy autonomicznych regionów z pozyskaniem kapitału (17 niezależnych regionów musi w tym roku zrefinansować zadłużenie w wysokości 36 mld €). Dodatkowo, niemiecki związek banków krytycznie wypowiedział się nt. pomysłu utworzenia europejskiego systemu gwarancji. Niekorzystne publikacje danych oraz narastanie obaw o sytuację fiskalną Hiszpanii wywołało nagłe pogorszenie nastrojów. Indeksy giełdowe w Europie mocno spadły, a rentowności 10-letnich Bundów po raz kolejny ustanowiły rekordowe minimum (1,127%). Złoty też wyraźnie tracił na wartości, a dolar dalej zyskiwał do euro. Dane z USA pokazały, że w maju poza rolnictwem przybyło znacznie mniej miejsc pracy niż się spodziewano. W pierwszej reakcji spowodowało to nasilenie negatywnych tendencji, ale szybko inwestorzy zaczęli w tych danych upatrywać szansy na QE3 ze strony Fed, co w znacznym stopniu przyczyniło się odreagowania na rynku walutowym. W odreagowaniu pomogły też ostateczne wyniki referendum w Irlandii, w którym 60,3% głosujących opowiedziało się za Paktem Fiskalnym. Negatywne informacje ze strony agencji ratingowych, jakie pojawiły się po zamknięciu piątkowej sesji (agencja Egan-Jones obniżyła rating Włoch do B+ z BB, Moody's obniżył krajowy pułap ratingu Grecji do Caa2 z powodu wzrostu ryzyka wyjścia kraju ze strefy euro) nie zachwiały mocno nastrojami w ciągu weekendu, jednak dziś rano giełdy w Azji rozpoczęły tydzień od mocnych spadków, m.in. po publikacji słabego indeksu PMI w sektorze usług w Chinach.

Indeks PMI obrazujący aktywność w polskim sektorze przemysłowym wyniósł w maju 48,9 pkt., obniżając się drugi miesiąc z rzędu i pozostając poniżej neutralnego poziomu 50 pkt. Badanie sygnalizuje spadek nowych zamówień, szczególnie zamówień eksportowych, które obniżały się najszybciej od czerwca 2009. Firmy tłumaczą to pogarszającymi się warunkami rynkowymi w Europie. Jednocześnie, pierwszy raz od połowy 2009 r. zanotowano spadek wielkości produkcji. Pozytywnym sygnałem z raportu PMI było utrzymanie

nieznacznego wzrostu zatrudnienia, choć większość firm deklaruje utrzymanie liczby zatrudnionych bez zmian. Presja kosztowa obniża się, chociaż nadal jest dość wysoka (na co wpływa m.in. kurs walutowy). Jednocześnie firmy deklarują niewielkie podwyżki cen wyrobów gotowych, pod wpływem presji konkurencyjnej.

Kurs EURUSD spadał od początku sesji w wyniku napływu niekorzystnych informacji. Po danych z rynku pracy USA przebiły poziom 1,23, ale szybko nastąpiło bardzo wyraźne odbicie. Wśród inwestorów odżyły nadzieje na QE3. Silne wzrosty były też napędzane aktywacją zleceń stop-loss. Kurs osiągnął nieco ponad 1,245, ale równie szybko nastąpiła korekta do 1,238. Dziś rano kurs waha się blisko 1,241, potencjał do dalszych wzrostów jest ograniczony. Ważne poziomy na dziś to 1,248 i 1,236.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły od początku dnia w wyniku nasilenia się awersji do ryzyka. Po rozczarowujących danych z rynku pracy USA, EURPLN osiągnął niemal 4,43, a USDPLN na chwilę przebił 3,60. Silne wzrosty EURUSD spowodowały odwrócenie tych trendów i umocnienie złotego. Na koniec dnia EURPLN był już blisko 4,41. Dużo większe ruchy zanotowano na USDPLN, który po spadku do prawie 3,52, zakończył tydzień na 3,56. Dziś rano EURPLN waha się blisko 4,40 i potencjał do umocnienia złotego pozostaje ograniczony przez niekorzystne nastroje dominujące na rynku. Wsparcie i opór na dziś to 4,38 i 4,44.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji rosły od początku dnia w wyniku słabszego nastroju na rynku. Po danych z USA też straciły, ale wraz z pojawianiem się nadziei na QE3 polski dług z nawiązką odrobił straty. Obroty były bardzo duże. FRA9x12 spadł o 5 pb po danych z USA w wyniku wyceniania luźniejszej polityki pieniężnej na świecie wobec spowalniającej globalnej gospodarki.

Początek tygodnia może minąć pod znakiem obniżonych obrotów ze względu na dni wolne w Londynie. Kluczowe w tym tygodniu będą decyzje banków centralnych (BoE, EBC, RPP). Inwestorzy zapewne będą mieli nadzieje na to, że szef EBC zasugeruje rozwiązania służące walce z kryzysem. Jeśli chodzi o krajową politykę pieniężną, oczekujemy, że Rada pozostawi stopy bez zmian wobec coraz mocniejszych sygnałów spowolnienia. Ponadto poznamy szereg danych z Niemiec (PMI w usługach, zamówienia przemysłowe, eksport, produkcja przemysłowa), które dostarczą nowych informacji na temat rozwoju koniunktury w największej gospodarce Europy. Ostatnie wartości niemieckiego PMI w przemyśle sugerują, że mogą one negatywnie zaskoczyć. W najbliższych dniach na nastroje rynkowe nie będą już wpływać sondaże w Grecji, których nie można publikować dwa tygodnie przed wyborami. Najważniejszą informacją dotyczącą Grecji w tym tygodniu będzie wynik meczu otwarcia EURO2012. Mamy nadzieję, że Grecy nie będą mieli powodu do zadowolenia.

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 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	12409	CADPLN	3.4074
USDPLN	3.5524	DKKPLN	0.5932
EURPLN	4.4082	NOKPLN	0.5797
CHFPLN	3.6704	SEKPLN	0.4897
JPYPLN*	4.5430	CZKPLN	0.1710
GBPPLN	5.4579	HUFPLN*	14446

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 01.06.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3870	4.4286	4.3950	4.4258	4.4126
USDPLN	3.5230	3.6016	3.5564	3.5810	3.5777
EURUSD	12286	12456	12358	12362	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.77	-1	14.03	4.535
PS0417 (5L)	5.04	3	19.04	5.004
DS1021 (10L)	5.40	-4	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.12	0	0.58	2	0.89	0
2L	4.88	-1	0.62	2	0.86	-1
3L	4.80	0	0.68	1	0.92	-1
4L	4.78	0	0.80	-3	1.03	-1
5L	4.78	0	0.95	-4	1.16	-2
8L	4.82	0	1.42	-7	1.49	-4
10L	4.80	0	1.65	-7	1.65	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.90	-2
T/N	4.90	0
SW	4.83	0
2W	4.85	-1
1M	4.92	0
3M	5.11	0
6M	5.14	1
9M	5.14	0
1Y	5.14	0

Stawki FRA (Mid)

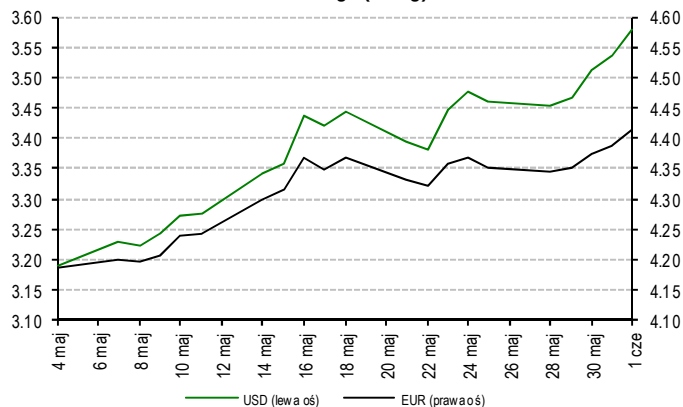
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	5.00	0
1x4	5.15	3
3x6	5.15	2
6x9	5.02	-1
9x12	4.86	-5
3x9	5.14	1
6X12	5.02	-3

Miary ryzyka fiskalnego

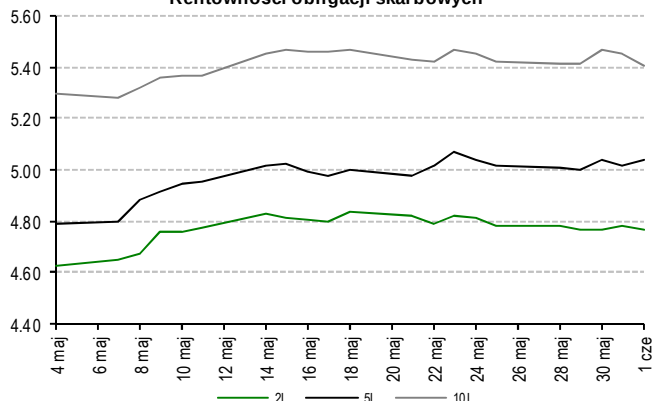
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	276.8	4	4.23	2
Czechy	147.3	3	1.94	-4
Węgry	621.0	10	7.90	26
Grecja	37030.5	0	29.95	48
Hiszpania	595.9	6	5.33	4
Włochy	563.4	10	4.70	-9
Portugalia	1229.8	-6	10.94	-3
Irlandia	725.0	-9	6.29	6
Niemcy	101.5	0	--	--

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

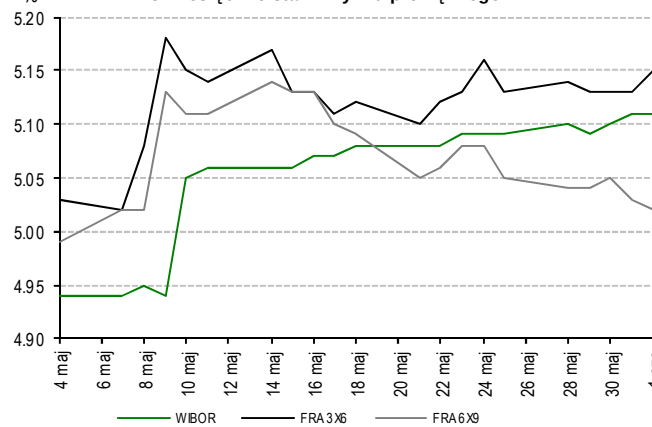
Kurs złotego (fixing)



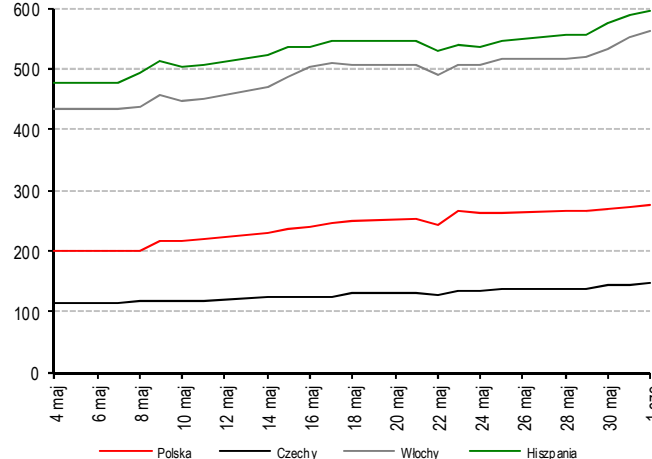
Rentowności obligacji skarbowych



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 (1 czerwca)								
4:30	CN	PMI – przemysł	V	pkt	-	-	48,4	49,3
9:00	PL	PMI – przemysł	V	pkt	48,5	48,5	48,9	49,2
9:53	DE	PMI – przemysł	V	pkt	45,0	-	45,2	46,2
9:58	EZ	PMI – przemysł	V	pkt	45,0	-	45,1	45,9
14:30	US	Wydatki konsumentów	IV	% m/m	0,3	-	0,3	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,3	-	0,2	0,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	150	-	69	77
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	8,1	-	8,2	8,1
16:00	US	ISM – przemysł	V	pkt	53,9	-	53,5	54,8
PONIEDZIAŁEK (4 czerwca)								
10:30	EZ	Indeks Sentix	VI	pkt	-29,0	-		-24,5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,3	-		-1,9
WTOREK (5 czerwca)								
9:53	DE	PMI – usługi	V	pkt	52,2	-		52,2
9:58	EZ	PMI – usługi	V	pkt	46,5	-		46,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	-1,4	-		-0,2
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-1,0	-		2,2
16:00	US	ISM – usługi	V	pkt	54,0	-		53,5
ŚRODA (6 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,75	4,75		4,75
11:00	EZ	Rewizja PKB	I kw.	% kw/kw	0,0	-		-0,3
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-0,7	-		2,8
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-		1,0
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (7 czerwca)								
	PL	Dzień wolny						
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		383
PIĄTEK (8 czerwca)								
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-1,2	-		0,9
14:30	US	Bilans handlowy	IV	mld \$	-49,9	-		-51,8
18:00	PL	Mecz Otwarcia ME 2012 Polska – Grecja			-	2:0		-
20:45	PL	Mecz ME Rosja – Czechy			-	1:1		-

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.