

Codziennik – Dane o PMI i ISM w centrum uwagi

2 lipca 2012

- **Optymizm po szczycie UE zaskakująco długo utrzymuje się na rynku**
- **Kurs EURPLN przetestował 4,22, EURUSD oscyluje blisko 1,26**
- **Krajowe obligacje silnie zyskują, ale obroty niskie**
- **Dzisiaj polski PMI dla przemysłu, ostateczne indeksy dla Niemiec i strefy euro oraz ISM dla USA**

Optymizm jaki pojawił się na globalnym rynku po ogłoszeniu decyzji podjętych na unijnym szczycie utrzymywał się przez całą piątkową sesję. Warto zwrócić uwagę na ten fakt, bowiem popyt na ryzykowne aktywa jaki pojawiał się po poprzednich pozytywnych informacjach nt. sytuacji w strefie euro (o zwycięstwie partii popierających oszczędności w powtórzonych wyborach parlamentarnych w Grecji i zgodzie na udzielenie pomocy hiszpańskiemu bankom) utrzymywał się na rynku jedynie kilka godzin. Wydaje się, że podjęte na zakończonym szczycie decyzje zostały uznane przez rynek za na tyle przełomowe i daleko idące, że obawy o losy strefy euro mogą zejść na co najmniej drugi plan na dłuższy czas niż godziny czy dni. Świadczyć może o tym choćby przebieg ostatniej w minionym tygodniu sesji. Kurs EURUSD przed rozpoczęciem sesji w USA wznowił tendencję zainicjowaną przez liderów UE, rosnąc w kierunku 1,27. Na wartości zyskały również amerykańskie indeksy giełdowe (ponad 2%). Zyskały też obligacje Hiszpanii i Włoch. W tym pierwszym przypadku rentowności papierów 10-letnich spadły z niemal 7% do ok. 6,45%. Natomiast nieco słabszy od oczekiwań odczyt PMI dla chińskiej gospodarki ustabilizował indeksy azjatyckich giełd (indeks Nikkei 225 zakończył sesję bez zmian).

Kurs EURUSD od początku sesji oscylował w przedziale 1,256-1,26, jaki został osiągnięty po porannym dynamicznym wzroście. Jeszcze przed rozpoczęciem sesji w USA trend aprecjacyjny euro został wznowiony i w rezultacie na koniec krajowej sesji EURUSD był blisko 1,27. Od początku tygodnia euro wytraca część zysków; dziś rano kurs jest blisko 1,26. Po tak dynamicznym wzroście rynek może czekać na kolejny impuls, który nada kierunek. Mogą być nim dzisiejsze indeksy PMI i ISM dla przemysłu. Ważne poziomy na dziś to 1,257 i 1,27.

Kursy EURPLN i USDPLN, po początkowej stabilizacji wraz z kontynuacją wzrostów EURUSD, zaczęły dalej spadać. W rezultacie, EURPLN pokonał 4,26 i w trakcie dnia zbliżył się wyraźnie do 4,22. USDPLN pokonał natomiast wsparcie na 3,36 i chwilowo osiągnął 3,33. Nocne spadki EURUSD miały lekki negatywny wpływ na notowania złotego. Dziś rano EURPLN znalazł się na chwilę poniżej 4,22, ale deprecjacja euro w stosunku do dolara pchnęła kurs ponownie powyżej tego wsparcia. O tym czy 4,22 ponownie będzie testowane zdecydują ostateczne odczyty PMI dla Niemiec i strefy euro oraz ISM dla USA.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły znacznie na całej długości krzywej w wyniku popytu na ryzykowne aktywa, utrzymującego się od początku sesji. Stawki IRS spadły w mniejszej skali co spowodowało zawężenie spreadów asset swap. Obroty na rynku obligacji nie były jednak duże. Piątkowe dane z Ministerstwa Finansów pokazały, że zaangażowanie inwestorów zagranicznych w polskie rynkowe papiery dłużne wzrosło na koniec maja do 167,7 mld zł (z ok. 161 mld zł na koniec kwietnia), najwyższego poziomu w historii. Inwestorzy zagraniczni są obecnie największym graczem na rynku długu, posiadając nieco powyżej 31% ogółu długu w rynkowych i oszczędnościowych papierach skarbowych (w tym zaangażowanie na rynku obligacji wynosi ok. 167,5 mld zł, tj. ok. 32% długu w tych instrumentach ogółem).

Ministerstwo Finansów opublikowało również dane o podaży SPW na III kw. Zgodnie z oczekiwaniami, Ministerstwo ograniczyło liczbę aukcji standardowych do trzech, na których zostaną zaoferowane obligacje o wartości 6-13 mld zł. Odbędą się dwie aukcje zamiany (lipiec, wrzesień), na których resort finansów będzie odkupował papiery o terminie zapadalności od lipca 2012 do stycznia 2013. W samym lipcu w ofercie znajdzie się 2-letni benchmark OK0714 o wartości 2-5 mld zł. Nieco wyższa oferta w porównaniu do podaży na kolejnych aukcjach wiąże się z wykupem obligacji OK0712 (ok. 18 mld zł) oraz płatnością odsetek od serii WZ (ok. 1,5 mld zł). Informacje o podaży SPW w III kw. wsparły rynek długu.

Kwartalne dane o krajowym bilansie płatniczym były znacznie gorsze niż na to wskazywały znane już miesięczne odczyty. Do tego rozczarowania przyczyniła rewizja w górę wszystkich składników, a w największym stopniu zwiększenie deficytu handlowego (z powodu słabszego eksportu) i mniejsza nadwyżka w usługach.

W tym tygodniu uwaga inwestorów skupi się na posiedzeniach banków centralnych (RPP, EBC). Stosunkowo udany szczyt UE i znaczny spadek rentowności obligacji 10-letnich Hiszpanii sprawiają prawdopodobnie, że presja na ogłoszenie przez EBC dalszych działań zmierzających do uspokojenia sytuacji na rynku międzybankowym nie będzie zbyt duża. W wyniku publikacji danych wskazujących, że koniunktura w strefie euro uległa dalszemu pogorszeniu, wzrosło ryzyko obniżki stóp przez EBC, jednak w naszej ocenie poluzowania polityki pieniężnej jest raczej mało prawdopodobne. Oczekujemy, że również RPP pozostawi stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Uwaga inwestorów skoncentruje się na lipcowym *Raporcie o inflacji*, który może dostarczyć wskazówek nt. perspektyw polityki pieniężnej. Końcówka tygodnia zapowiada się też interesująco z powodu publikacji miesięcznych danych z rynku pracy USA. Ich ostatni odczyt bardzo mocno rozczarował i kolejna obserwacja pomoże ocenić czy spadek przyrostów liczby nowych zatrudnionych poza rolnictwem poniżej 100 tys. był chwilowy czy to trwalsza tendencja.

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	12618	CADPLN	3.2861
USDPLN	3.3461	DKKPLN	0.5680
EURPLN	4.2209	NOKPLN	0.5602
CHFPLN	3.5154	SEKPLN	0.4816
JPYPLN*	4.2042	CZKPLN	0.1654
GBPPLN	5.2403	HUFPLN*	14712

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 29.06.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2223	4.2704	4.2676	4.2353	4.2613
USDPLN	3.3251	3.3977	3.3920	3.3375	3.3885
EURUSD	12551	12692	12582	12690	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.61	-7	14.03	4.535
PS0417 (5L)	4.71	-6	20.06	4.784
DS1021 (10L)	5.14	-5	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.02	0	0.50	-1	0.85	0
2L	4.73	-2	0.55	0	0.85	1
3L	4.64	-2	0.63	1	0.95	2
4L	4.64	-3	0.76	0	1.12	2
5L	4.65	-3	0.96	3	1.31	3
8L	4.72	-3	1.50	5	1.79	5
10L	4.73	-2	1.76	6	2.00	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.90	1
T/N	4.90	0
SW	4.83	-1
2W	4.85	0
1M	4.91	0
3M	5.13	0
6M	5.14	0
9M	5.15	0
1Y	5.15	0

Stawki FRA (Mid)

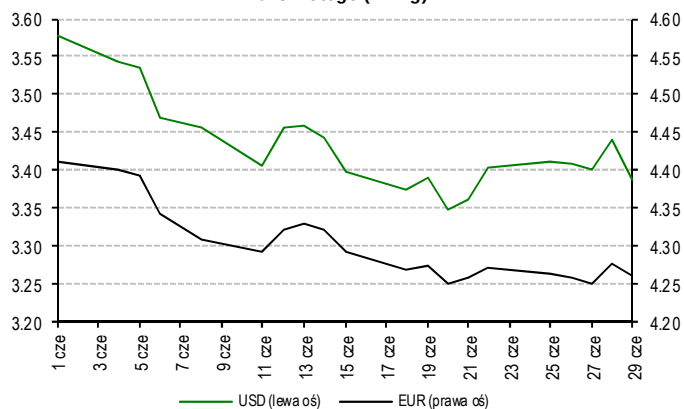
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.97	5
1x4	5.13	0
3x6	5.09	-2
6x9	4.86	-1
9x12	4.65	-1
3x9	5.08	-1
6x12	4.85	-1

Miary ryzyka fiskalnego

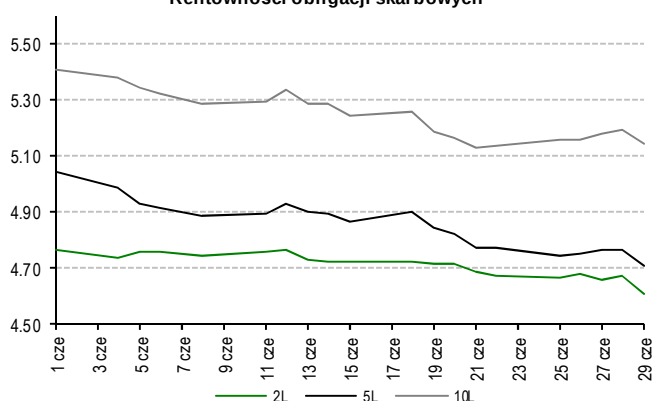
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	215.0	-9	3.52	-18
Czechy	133.1	-2	1.37	-12
Węgry	501.0	-14	6.40	-8
Grecja	37030.5	0	24.36	-61
Hiszpania	525.0	-57	4.87	-58
Włochy	481.0	-49	4.26	-48
Portugalia	822.7	-19	8.65	-18
Irlandia	563.0	-49	4.82	-81
Niemcy	99.1	-1	--	--

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

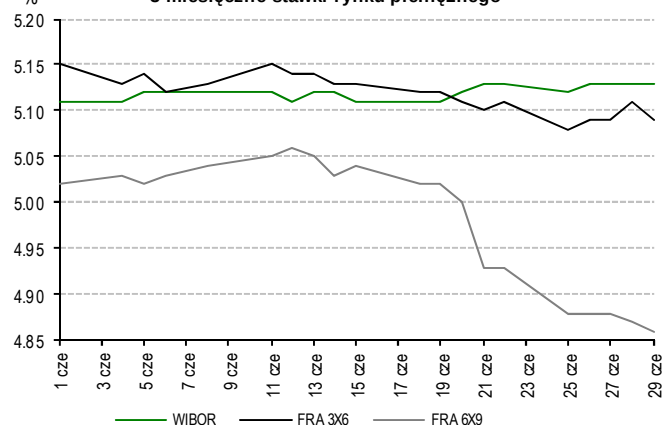
Kurs złotego (fixing)



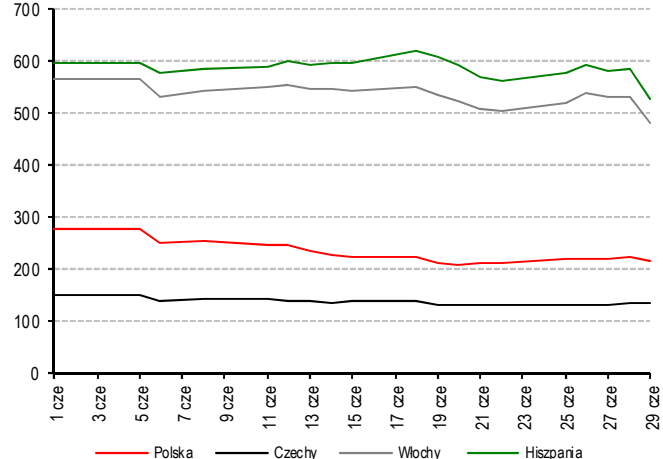
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 czerwca)						
10:00	EZ	Podaż pieniądza	VI	% r/r	2,2	-	2,9	2,5
11:00	EZ	Wstępny HICP	VI	% r/r	2,3	-	2,4	2,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I kw.	mld €	-	-3,62	-4,34	-5,02
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VI	% r/r	-	-	3,7	4,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,1	-	0,0	0,1
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,2	-	0,2	0,2
14:30	US	Bazowy PCE	V	% m/m	0,2	-	0,1	0,1
15:45	US	Indeks Chicago PMI	VI	pkt	53,0	-	52,9	52,7
15:55	US	Indeks Michigan	VI	pkt	77,5	-	73,2	74,1
PONIEDZIAŁEK (2 lipca)								
4:30	CN	PMI – przemysł	VI	pkt	-	-	48,2	48,4
9:00	PL	PMI – przemysł	VI	pkt	48,6	48,4		48,9
9:53	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	44,7	-		45,2
9:58	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	44,8	-		45,1
16:00	US	ISM – przemysł	VI	pkt	52,5	-		53,5
WTOREK (3 lipca)								
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,3	-		-0,6
ŚRODA (4 lipca)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,75	4,75		4,75
	US	Dzień wolny						
9:53	DE	PMI – usługi	VI	pkt	50,3	-		51,8
9:58	EZ	PMI – usługi	VI	pkt	46,8	-		46,7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,4	-		-1,0
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	0,2	-		-1,9
CZWARTEK (5 lipca)								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,75	-		1,0
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	104	-		133
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		386
PIĄTEK (6 lipca)								
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,5	-		-2,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	89	-		69
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	8,2	-		8,2

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 wynikać. 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.