

Codziennik – Dzisiaj indeksy PMI w przemyśle

1 października 2012

- **Słabe dane z USA pogarszają nastroje na koniec dnia**
- **Złoty bez dużych zmian, spore wahania EURUSD**
- **Krajowe obligacje stabilne, FRA dalej w dół**
- **Dzisiaj indeksy aktywności w przemyśle**

Pozytywny odbiór przez rynek planu reform, jakie dzień wcześniej przedstawił hiszpański rząd, wspierało nastroje na świecie w trakcie piątkowej sesji. Dodatkowo, Francja przedstawiła działania w kierunku obniżenia zadłużenia, co także przyczyniło się do utrzymania się optymizmu. Giełdy europejskie rosły nieznacznie na początku dnia, a euro powiększało zyski, jakie zanotowało w nocy do dolara. Jednak rynek w dalszym ciągu oczekiwał na wyniki stress-testów banków hiszpańskich i decyzję Moody's nt. ratingu tego kraju. Niepewność odnośnie tych czynników ograniczała skalę optymizmu. Podobnie działały słowa członka zarządu EBC Joerga Asmussena, który podkreślił warunkowość działania banku centralnego na rynku obligacji, a także powiedział, że jeśli nasilą się obawy o wzrost inflacji (wstępny szacunek wrześniowego HICP wyniósł 2,7%, powyżej rynkowych oczekiwań), to EBC nie zawaha się podjąć stosownych działań. Impulsem do głębszego pogorszenia nastrojów był znacznie słabsze od prognoz odczyty indeksów Chicago PMI i Michigan. W efekcie, giełdy w Europie zakończyły dzień wyraźnymi spadkami indeksów. Słabe nastroje utrzymały się również w czasie sesji USA oraz dziś rano w Azji, czemu sprzyjały m.in. niskie odczyty indeksów aktywności w Chinach i w Japonii.

Wg opublikowanych w piątek wieczorem wyników audytu hiszpańskich banków, mogą one potrzebować 59,3 mld € w najbardziej negatywnym scenariuszu. Wyniki te nieco uspokoiły obawy inwestorów, mieszcząc się znacznie poniżej górnej granicy 100 mld € potencjalnej pomocy przyznanej przez UE.

Kurs EURUSD przetestował na początku dnia opór na 1,295 dzięki dobrym nastrojom panującym na rynku. W kolejnych godzinach euro wyraźnie traciło jednak na wartości w wyniku słabych danych z USA. W rezultacie, na koniec dnia kurs znalazł się blisko 1,286. Na początku tego tygodnia EURUSD spadł do 1,28, ale kolejne godziny sesji w Azji przyniosły odreagowanie i na początku krajowej sesji kurs jest blisko 1,284. Rynek pozytywnie odebrał wyniki stress testów hiszpańskich banków. Ważne dla notowań w trakcie dzisiejszej sesji będą dane o indeksach aktywności w przemyśle.

Kurs EURPLN testował na początku dnia wsparcie na 4,12 i zdołał spaść nawet do prawie 4,09. Z powodu pogorszenia nastrojów, w kolejnych godzinach złoty tracił, szczególnie do dolara. Na koniec dnia EURPLN był już tylko nieznacznie poniżej 4,12, a USDPLN osiągnął 3,20. Dzisiaj rano oba kursy są blisko piątkowego zamknięcia. Od początku września w notowaniach złotego nie zaszły znaczne zmiany i nie spodziewamy się, aby takie miały miejsce w trakcie dzisiejszej sesji. Krótkoterminowe wsparcie i opór dla EURPLN to 4,09 i 4,12.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji spadły, ale już w znacznie mniejszej skali niż w poprzednich dniach. Większe zmiany zaszły na rynku FRA, gdzie kontynuowane były spadki zainicjowane po wypowiedzi prezesa NBP. W największym stopniu spadły FRA6x9 i 9x12 (o 6 i 7 pb).

Ministerstwo Finansów podało, że w IV kw. zaoferuje obligacje za 10-18 mld zł. Już w tym tygodniu inwestorzy będą mogli nabyć papiery WZ0117, WZ0121 i/lub PS0417 za 3-5 mld zł. Pod koniec miesiąca do sprzedaży zostanie natomiast zaoferowany nowy 10-letni benchmark (DS1023).

Z danych MF wynika, że w sierpniu inwestorzy zagraniczni posiadali rynkowe obligacje złotowe warte 180,2 mld zł, najwięcej w historii (wobec 177,4 mld zł w lipcu). Powiększyli tym samym udział w całkowitym zadłużeniu w rynkowych obligacjach do prawie 34,5%. Krajowe banki już piąty miesiąc z rzędu ograniczały swoje zaangażowanie w krajowe obligacje. Na koniec sierpnia ich udział w rynkowych obligacjach złotych wyniósł 18,04% i był tym samym najniższy od sierpnia 2007.

Oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych lekko spadły we wrześniu do 4,1% (z 4,4% w sierpniu), do czego przyczynił się głównie spadek bieżącej inflacji, będącej podstawą obliczeń indeksu (struktura odpowiedzi była podobna jak przed miesiącem).

Założenia polityki pieniężnej na 2013 r. nie przyniosły istotnych zmian w porównaniu z poprzednimi. Warto zwrócić uwagę, że zdaniem RPP niskie oczekiwania inflacyjne w Polsce nadal nie są dostatecznie utrwalone, co może mieć wpływ na decyzje Rady.

Indeks PMI dla krajowego przemysłu, publikowany dziś o 10:00, zapewne potwierdzi spadek aktywności we wrześniu. Wskaźniki koniunktury GUS zanotowały kolejny miesiąc mocnych spadków we wszystkich sektorach, najbardziej w budownictwie (najgorsze w historii) i handlu (blisko dołka z 2009 r.).

Wyznaczniem dla nastrojów na rynkach w najbliższych dniach będą kolejne ważne dane makro, w tym miesięczny raport z rynku pracy w USA i indeksy aktywności w przemyśle i usługach, obrazujące koniunkturę w głównych światowych gospodarkach. Uwagę inwestorów przyciągną również poczynania banków centralnych – posiedzenia EBC, Banku Anglii i RPP, publikacja minutes Fed ze spotkania, na którym uruchomiono QE3. Dla krajowego rynku pierwszoplanową kwestią będzie decyzja RPP. Zdecydowana większość analityków spodziewa się obniżki stóp procentowych o 25 pb. My również zaliczamy się do tego grona, uważając, że taka decyzja byłaby w pełni uzasadniona, aczkolwiek zdajemy sobie sprawę, że wynik posiedzenia nie jest przesądzony i zebranie większości wymaganej do obniżenia stóp może nie być łatwe. Utrzymujemy prognozę, że główna stopa NBP do końca roku zostanie obniżona o 50 pb, więc jeśli do redukcji stóp nie doszłoby w tym tygodniu, spodziewalibyśmy się obniżek w listopadzie i grudniu.

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	12847	CADPLN	3.2573
USDPLN	3.2047	DKKPLN	0.5522
EURPLN	4.1167	NOKPLN	0.5590
CHFPLN	3.4049	SEKPLN	0.4884
JPYPLN*	4.1168	CZKPLN	0.1637
GBPPLN	5.1730	HUFPLN*	14420

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 28.09.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0930	4.1260	4.1250	4.1208	4.1138
USDPLN	3.1609	3.2039	3.1890	3.2039	3.1780
EURUSD	12846	12959	12935	12867	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	4.03	-1	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.19	0	108	4.361
DS1021 (10L)	4.69	-3	19.09	4.944

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.37	-2	0.34	-4	0.41	-2
2L	4.23	-5	0.37	-4	0.46	-1
3L	4.19	-5	0.43	-4	0.57	-1
4L	4.19	-4	0.56	-4	0.73	-1
5L	4.21	-4	0.74	-3	0.93	-1
8L	4.31	-4	1.34	-2	1.47	-1
10L	4.33	-5	1.65	-2	1.73	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.90	2
T/N	4.90	1
SW	4.84	0
2W	4.84	0
1M	4.90	1
3M	4.92	-1
6M	4.94	0
9M	4.95	0
1Y	4.95	-1

Stawki FRA (Mid)

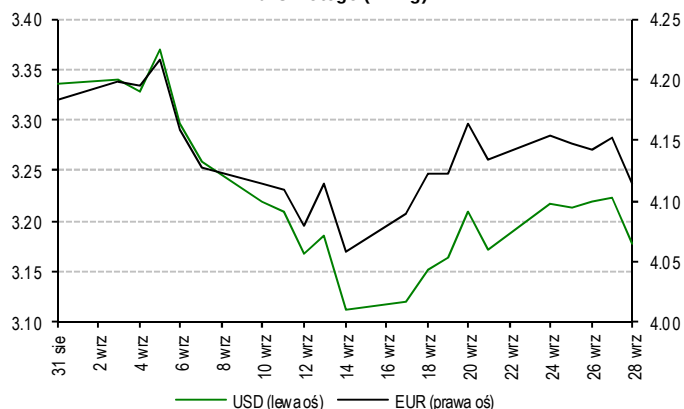
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.71	0
1x4	4.74	-2
3x6	4.42	-1
6x9	3.99	-6
9x12	3.86	-7
3x9	4.39	-5
6X12	3.99	-6

Miary ryzyka fiskalnego

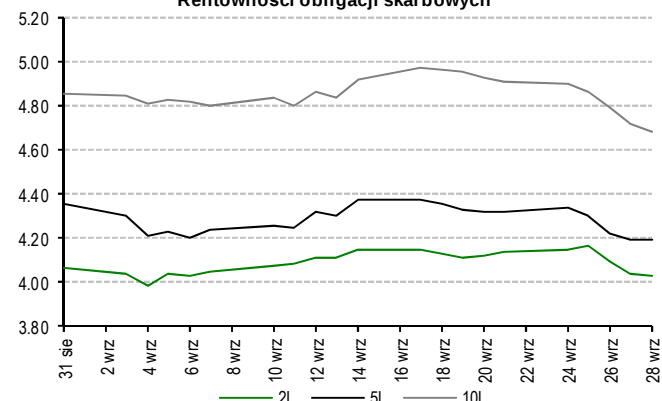
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	119.0	0	3.25	-2
Czechy	90.6	-2	0.95	2
Węgry	377.7	-29	5.93	0
Grecja	37030.5	0	18.10	-46
Hiszpania	386.2	0	4.54	-3
Włochy	351.9	0	3.75	-3
Portugalia	497.6	0	7.65	7
Irlandia	314.8	2	3.76	-4
Niemcy	53.7	0	--	--

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

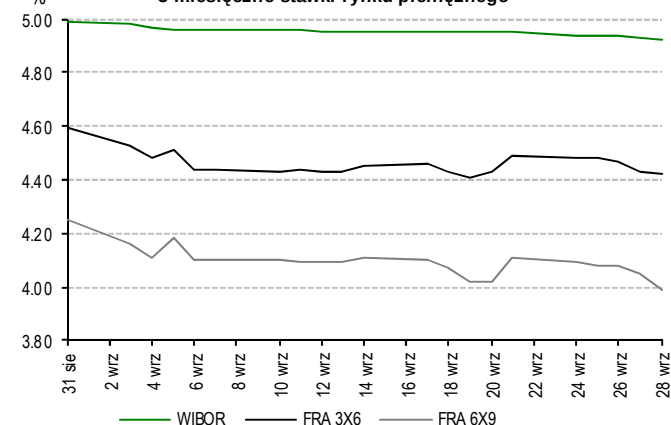
Kurs złotego (fixing)



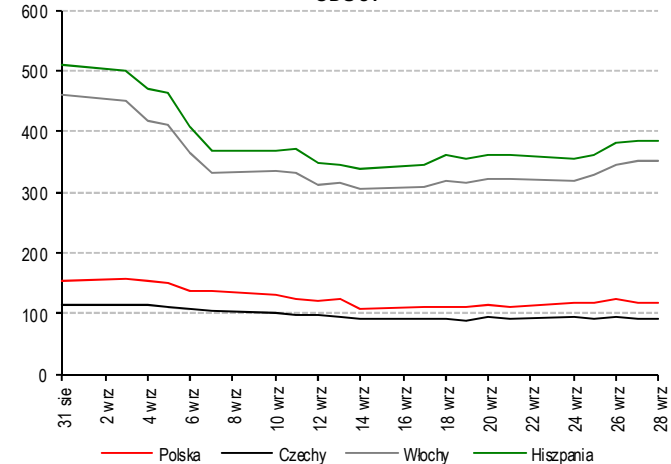
Rentowności obligacji skarbowych



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 (28 września)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	2,4	-	2,7	2,6
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IX	% r/r	-	-	4,1	4,4
14:00	PL	Bilans płatniczy	II kw.	mln €	-	-2 702	-2 164	-4 515
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,2	-	0,1	0,1
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,5	-	0,5	0,4
14:30	US	Bazowy PCE	VIII	% m/m	0,1	-	0,1	0,1
15:45	US	Indeks Chicago PMI	XI	pkt	53,2	-	49,7	53,0
15:55	US	Indeks Michigan	IX	pkt	74,0	-	78,3	79,2
PONIEDZIAŁEK (1 października)								
9:00	PL	PMI – przemysł	IX	pkt	47,9	47,6		48,3
9:53	DE	PMI – przemysł	IX	pkt	47,3	-		44,7
9:58	EZ	PMI – przemysł	IX	pkt	46,0	-		45,1
16:00	US	ISM – przemysł	IX	pkt	49,8	-		49,6
WTOREK (2 października)								
Brak publikacji ważnych danych								
ŚRODA (3 października)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50		4,75
9:53	DE	PMI – usługi	IX	pkt	50,6	-		48,3
9:58	EZ	PMI – usługi	IX	pkt	46,0	-		47,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	-0,1	-		-0,2
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	135	-		201
CZWARTEK (4 października)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,5	-		0,5
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,75	-		0,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		359
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-1,9	-		2,8
20:00	US	Minutes Fed						
PIĄTEK (5 października)								
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-0,6	-		0,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	120	-		96
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	8,2	-		8,1

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.