

Codziennik – Dzisiaj publikacja indeksów PMI

3 grudnia 2012

- **Duża zmienność na rynkach finansowych; parlament Niemiec poparł nowy pakiet pomocy dla Grecji**
- **Złoty gwałtownie traci, a dług zyskuje po gorszych od oczekiwań danych o PKB**
- **Spore wahania EURUSD**
- **Dziś indeksy aktywności przemysłu Polski, Niemiec, strefy euro i USA**

Piątkowa sesja na rynku walutowym przebiegała w całkiem dynamicznej atmosferze. Z USA napłynęły informacje mówiące o tym, że Republikanie nie zgodzili się na plan oszczędności proponowany przez prezydenta Obamę i miały negatywny wpływ na notowania wspólnej waluty w stosunku do dolara. Przyjęcie przez niemiecki parlament nowych warunków pomocy Grecji nie pomogło euro, a rozczarowujące dane z USA o wydatkach amerykańskich konsumentów wsparły powrót do bezpiecznych aktywów. Ostatecznie, na koniec dnia nastąpiło równie dynamiczne odreagowanie i zarówno euro, jak i giełdy zdołały zakończyć dzień blisko poziomów z otwarcia.

Wzrost PKB spowolnił w III kwartale do 1,4% r/r, mocniej od prognoz. Największą niespodzianką była skala spowolnienia konsumpcji prywatnej (0,1% r/r). Spadek inwestycji i całego popytu krajowego były nieco mniejsze od oczekiwań, jednak należy się liczyć z ich osłabieniem w kolejnych kwartałach. Dane skłaniają do rewizji w dół prognoz na kolejne kwartały. Są też mocnym argumentem na rzecz dalszego łagodzenia polityki pieniężnej (szczególnie w sytuacji gdy akomodacja po stronie polityki fiskalnej nie jest możliwa). Po publikacji danych o PKB za III kw. prezes GUS J. Witkowski w rozmowie z PAP powiedział m.in. że I półrocze 2013 r. będzie najprawdopodobniej trudniejsze dla polskiej gospodarki i nie można wykluczyć pojawienia się ujemnych dynamik PKB w I i II kwartale 2013 r. w ujęciu kdk.

Kurs EURUSD spadał od początku sesji (euro nie pomogła nawet decyzja niemieckiego parlamentu), trend był wspierany przez dane z USA. Kiedy kurs osiągnął 1,297, nastąpiło nagłe odwrócenie tendencji i na koniec tygodnia EURUSD powrócił w okolice 1,30. W trakcie sesji w Azji kurs zbliżył się do 1,305 w reakcji na nieznacznie lepszy od wstępnych szacunków odczyt PMI dla przemysłu Chin. Dziś rano EURUSD waha się w pobliżu 1,303. Odczyt PMI dla Chin rozbudził zapewne oczekiwania na podobne niespodzianki ze strony indeksów dla Niemiec i strefy euro, więc poranne publikacje mogą wyznaczyć kierunek zmian w trakcie dzisiejszego dnia. Jeśli EURUSD pokona na dłuższej pozycji 1,304, to w kolejnych dniach może zbliżyć się do 1,31.

Kursy EURPLN i USDPLN wzrosły gwałtownie po danych o krajowym PKB. Pierwszy z nich osiągnął nieco ponad 4,11, a drugi przekroczył 3,16. W kolejnych godzinach złoty był w dalszym ciągu pod presją, która nasiliła się dodatkowo po danych

z USA. W konsekwencji, oba kursy pokonały w kolejnych godzinach poziomy ustanowione po danych o PKB. Po zamknięciu krajowej sesji nastąpiło odreagowanie w wyniku dalszych wzrostów EURUSD. Dziś rano EURPLN waha się w pobliżu 4,10. Istotne będą dane o PMI dla Niemiec i całego Eurolandu; potencjał do umocnienia złotego poniżej 4,08 za euro ograniczają w pewnym stopniu oczekiwania rynku na zdecydowaną obniżkę stóp przez RPP w środę. Krótkoterminowy opór to 4,12.

Na krajowym rynku długu odnotowano bardzo wyraźną reakcję na gorsze od oczekiwań dane o krajowym PKB. Cała krzywa obligacyjna przesunęła się wyraźnie w dół. W największym stopniu i to od razu po danych umocnił się krótki koniec (za zamknięciem rentowność 2-latków była o 13 pb niższa niż w czwartek). W nieco mniejszym stopniu zareagowały obligacje 5-, a najmniej 10-letnie. W rezultacie, krzywa wyraźnie się wystromiła (spread 2-10 wzrósł z 60 pkt. do 67 pkt., najwyżej od końca października). Główne stawki IRS spadły o co najmniej 11 pb (tyle stało się udziałem 10-letniej, 2-letnia obniżyła się o 15 pb). Na rynku FRA też zanotowano gwałtowny ruch w dół (od 9 pb dla 1x4 do 20 pb dla 6x9). Obecnie rynek wycenia, że za 9 miesięcy 3-miesięczny WIBOR będzie niższy od obecnych poziomów o 125 pb. Natomiast stawki WIBOR były w piątek o kolejne 1-2 pb. niższe niż w czwartek. Tym razem rynek ten nie zareagował na dane o PKB tak wyraźnie jak pod koniec sierpnia (publikacji PKB za II kw.), co może sugerować, że reakcja na środową decyzję RPP o obniżeniu stóp o 25 pb. może być również ograniczona.

Oczekiwania inflacyjne spadły w listopadzie do 3,6% z 3,8% w październiku.

W tym tygodniu jednym z głównych elementów determinującym kierunek notowań na polskim rynku będzie decyzja o stopach NBP. Oczekujemy, podobnie jak konsensus, że RPP obniży stopy procentowe o 25 pb. Po danych o PKB za III kw. nasiliły się oczekiwania rynkowe na agresywne luzowanie polityki pieniężnej i dlatego zachowawcza decyzja Rady może mieć korzystny wpływ na notowania złotego i wywołać lekką korektę na rynku długu. Najważniejsze wydarzenia ze granicą to decyzja EBC i miesięczne dane z rynku pracy w USA. Poza tym, inwestorzy będą dalej z uwagą śledzić rozmowy pomiędzy Republikanami a Demokratami. Wg nas stopy w strefie euro pozostaną raczej na niezmienionym poziomie, chyba że nowe prognozy PKB oraz inflacji będą wyraźnie zrewidowane w dół. Poza tym, dzisiaj Grecja ma przedstawić warunki wcześniejszego (dobrowolnego) skupu swoich obligacji i ocena rynku szans powodzenia tej operacji też może wpłynąć na globalny rynek.

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	13027	CADPLN	3.1726
USDPLN	3.1501	DKKPLN	0.5501
EURPLN	4.1037	NOKPLN	0.5559
CHFPLN	3.4028	SEKPLN	0.4739
JPYPLN*	3.8267	CZKPLN	0.1624
GBPPLN	5.0504	HUFPLN*	14594

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 30.11.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0845	4.1120	4.0904	4.1120	4.1064
USDPLN	3.1339	3.1677	3.1413	3.1621	3.1585
EURUSD	12967	13027	13020	13005	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0714 (2L)	3.34	-13	23.10	3.856
PS0418 (5L)	3.55	-11	4.10	4.224
DS1023 (10L)	4.01	-6	21.11	4.220

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.77	-12	0.33	1	0.36	0
2L	3.67	-15	0.37	-1	0.41	0
3L	3.62	-14	0.44	-2	0.52	-1
4L	3.63	-12	0.57	-2	0.68	-1
5L	3.64	-13	0.75	-1	0.86	-1
8L	3.74	-8	1.33	-2	1.39	-2
10L	3.78	-11	1.64	-2	1.67	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.64	-2
T/N	4.64	-2
SW	4.58	-1
2W	4.55	-2
1M	4.51	-2
3M	4.49	-1
6M	4.46	-2
9M	4.45	-2
1Y	4.44	-2

Stawki FRA (Mid)

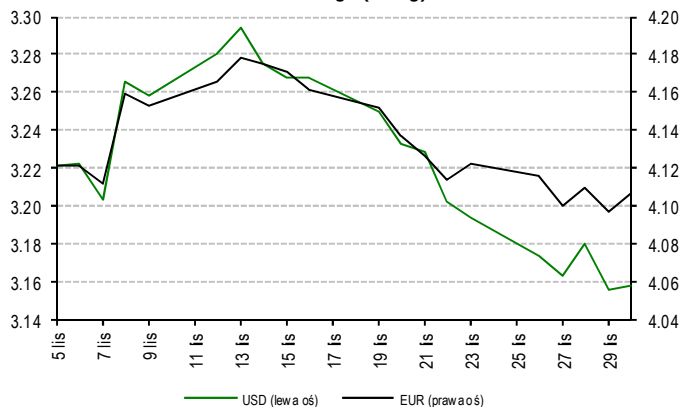
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.21	-5
1x4	4.17	-9
3x6	3.77	-13
6x9	3.37	-20
9x12	3.24	-19
3x9	3.8	-11
6x12	3.42	-15

Miary ryzyka fiskalnego

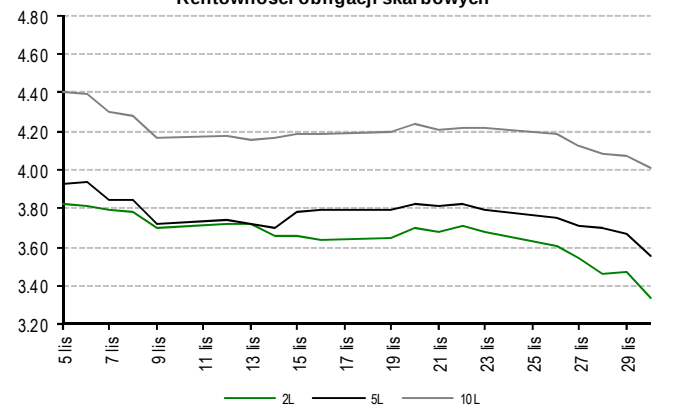
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	84.8	-1	2.65	-4
Czechy	71.5	-3	0.64	0
Węgry	287.1	1	5.57	-2
Grecja	0.0	0	14.79	-13
Hiszpania	283.2	-2	4.00	4
Włochy	240.2	-2	3.14	-3
Portugalia	469.3	-21	6.38	16
Irlandia	179.7	-3	3.14	2
Niemcy	29.8	0	--	--

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

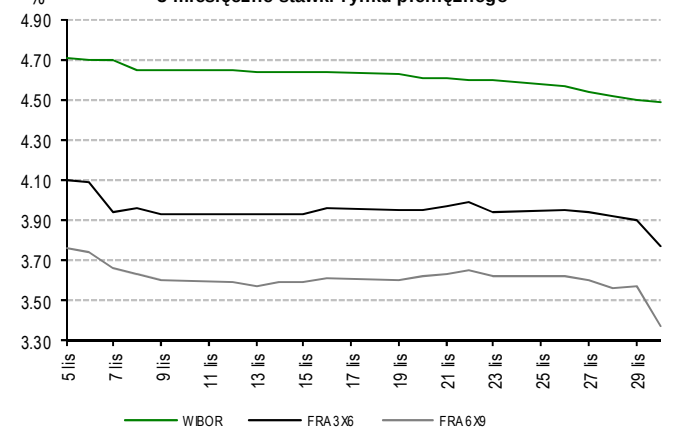
Kurs złotego (fixing)



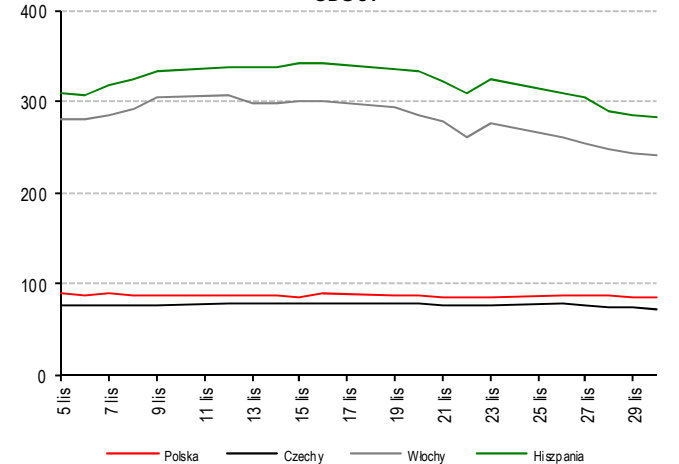
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 listopada)								
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	1,8	1,7	1,4	2,3
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	III kw.	% r/r	-1,4	-3,0	-1,5	1,3
10:00	PL	Spożycie indywidualne	III kw.	% r/r	1,0	1,0	0,1	1,2
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	2,4	-	2,2	2,5
14:30	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0,2	-	0,0	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	X	% m/m	0,0	-	-0,2	0,8
14:30	US	Bazowy PCE	X	% m/m	0,2	-	0,1	0,1
15:45	US	Indeks Chicago PMI	XI	pkt	50,5	-	50,4	49,9
PONIEDZIAŁEK (3 grudnia)								
3:45	CN	PMI – przemysł	XI	pkt	-	-	50,5	49,5
9:00	PL	PMI – przemysł	XI	pkt	47,2	47,0		47,3
9:53	DE	PMI – przemysł	XI	pkt	46,8	-		46,0
9:58	EZ	PMI – przemysł	XI	pkt	46,2	-		45,4
16:00	US	ISM – przemysł	XI	pkt	51,4	-		51,7
WTOREK (4 grudnia)								
Brak publikacji ważnych danych								
ŚRODA (5 grudnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,25	4,25		4,50
9:53	DE	PMI – usługi	XI	pkt	48,0	-		48,4
9:58	EZ	PMI – usługi	XI	pkt	45,7	-		46,0
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	-0,1	-		-0,2
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	139	-		158
16:00	US	ISM – usługi	XI	pkt	53,5	-		54,2
CZWARTEK (6 grudnia)								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
11:00	EZ	Rewizja PKB	III kw.	% kw/kw	-0,1	-		-0,2
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,9	-		-3,3
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,75	-		0,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	380	-		393
PIĄTEK (7 grudnia)								
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	-0,5	-		-1,8
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XI	tys.	105	-		171
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	7,9	-		7,9
15:55	US	Wstępny Indeks Michigan	XII	pkt	-	-		82,7

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.