

Codziennik – Jaki początek roku w przemyśle?

1 lutego 2013

- **Dane z USA poprawiają globalny nastrój po gorszej od prognoz niemieckiej sprzedaży detalicznej**
- **Złoty stabilny, EURUSD blisko lokalnego maksimum**
- **Niewielkie umocnienie na krajowym rynku długu**
- **Dzisiaj indeksy aktywności w przemyśle i miesięczne dane z rynku pracy USA**

Poranne rozczarowujące dane o niemieckiej sprzedaży detalicznej pogorszyły nastroje na globalnym rynku. Poza tym, inwestorzy byli też nieco rozczarowani, że chociaż Fed sam zauważył, że tempo poprawy sytuacji w gospodarce USA zatrzymało się, nie zdecydował się na zwiększenie skali prowadzonej stymulacji. Indeksy giełdowe spadały w Europie, a niemieckie obligacje odrabiały straty z ostatnich kilku dni. Dopiero popołudniowe dane z USA przyczyniły się do pewnego odreagowania. Pozytywnie zaskoczyła szczególnie dynamika dochodów osobistych Amerykanów, która w grudniu 2012 była najwyższa od 9 lat.

Kurs EURUSD spadł w pierwszej fazie sesji do 1,354 wobec pogorszenia nastroju wywołanego danymi z Niemiec. Wieści z USA przyczyniły się do zatrzymania deprecjacji euro i w kolejnych godzinach wspólna waluta zyskiwała do dolara. Na koniec dnia kurs zbliżył się na chwilę do 1,36. W nocy EURUSD przebił wskazywany przez nas wczoraj opór i na chwilę osiągnął 1,363. Dziś rano nadal utrzymuje się nieco powyżej 1,36. Kolejnym poziomem, przy którym może mieć miejsce lekka korekta jest 1,365. Ważne dla notowań będą dziś dane z USA.

Kursy EURPLN i USDPLN wahały się w trendzie bocznym. Złoty dość szybko na początku sesji umocnił się do 4,18 za euro oraz 3,08 za dolara. W kolejnych godzinach nastąpiła lekka korekta i do końca dnia nie zaszły znaczne zmiany. W nocy także notowania przebiegały spokojnie, złoty pozostał stabilny do euro oraz umocnił się nieco do dolara. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,20. Trend wzrostowy obowiązuje, a potencjał do wyraźniejszej korekty jest ograniczony przez wsparcie na poziomie 4,16.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji nieznacznie spadły. W szerszym kontekście, po korekcie wzrostowej z początku roku rentowności wahają się pomiędzy minimami z końca 2012, a lokalnymi maksimami z pierwszej połowy stycznia. Podobna sytuacja ma miejsca w notowaniach IRS oraz FRA. Pewnym impulsem do spadku rentowności może być przyszytygodniowa decyzja RPP. Wczoraj stawki rynku pieniężnego obniżyły się solidarnie o 1 pb. Dzisiejsze dane z USA będą zapewne miały wpływ na notowania na bazowym rynku długu. Stąd dzisiaj ponownie – może w większej skali – kierunek, w którym podążać będą

rentowność 10-letnich Bundów może wpłynąć na zachowanie krajowych obligacji.

Dyrektor Departamentu Długu w Ministerstwie Finansów, Piotr Marczak, powiedział wczoraj, że po styczniu resort ma sfinansowane już 44% tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto. Dodał, że przy korzystnych warunkach rynkowych po lutym może to być już 50%, tyle ile Ministerstwo chciało osiągnąć na koniec I kwartału. Marczak zaznaczył też, że po wczorajszej aukcji 20-letnich imiennych obligacji denominowanych w euro (pozyskano 300 mln €) resort posiada środki walutowe niezbędne do obsługi zadłużenia zagranicznego na cały rok. Z tego powodu, ewentualne emisje zagraniczne mogą skutkować ograniczeniem podaży na rynek krajowy.

Z danych opublikowanych wczoraj przez MinFin wynika, że na koniec grudnia wartość obligacji w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosła prawie 190 mld zł osiągając rekordowo wysoki poziom już ósmy miesiąc z rzędu. W rękach nierezydentów było na koniec roku nieco ponad 36% rynkowych obligacji denominowanych w złotych. Piotr Marczak dodał, że w styczniu napływ środków z zagranicy był jeszcze większy niż w ostatnim miesiącu 2012.

Oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych spadły w styczniu do 2,7% r/r, czyli do najniższego poziomu od stycznia 2011. Wynikało to przede wszystkim ze spadku inflacji CPI w listopadzie (do 2,8% r/r), która była podstawą wyliczeń miary oczekiwań. Jednak struktura odpowiedzi respondentów uległa nieznacznej poprawie. Spodziewamy się dalszej poprawy tej miary w nadchodzących miesiącach, wraz z szybkim spadkiem dynamiki CPI.

Dzisiaj o 9:00 poznamy indeks PMI dla krajowego przemysłu. Wskaźnik koniunktury GUS w przemyśle (wyrównany sezonowo) zanotował w styczniu lekki wzrost. Spodziewamy się, że krajowy PMI również pokaże lekką poprawę, idąc w ślad za wskaźnikami aktywności ekonomicznej w Niemczech i strefie euro. Niemniej, dynamika produkcji przemysłowej pozostanie wg naszych prognoz nadal na wyraźnym minusie (mimo większej liczby dni roboczych), potwierdzając, że sytuacja w polskim przemyśle w I kw. 2013 nadal jest niekorzystna.

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	13629	CADPLN	3.0878
USDPLN	3.0809	DKKPLN	0.5628
EURPLN	4.1985	NOKPLN	0.5641
CHFPLN	3.3897	SEKPLN	0.4855
JPYPLN*	3.3421	CZKPLN	0.1635
GBPPLN	4.8917	HUFPLN*	14348

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 31.01.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1796	4.2137	4.2125	4.2048	4.1870
USDPLN	3.0800	3.1091	3.1075	3.0959	3.0874
EURUSD	13539	13577	13555	13575	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0714 (2L)	3.19	-1	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.39	-2	23.01.13	3.437
DS1023 (10L)	3.92	-3	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.52	1	0.34	0	0.52	0
2L	3.44	3	0.43	-1	0.70	-1
3L	3.41	1	0.57	0	0.87	-2
4L	3.42	1	0.77	0	1.03	-2
5L	3.45	1	1.02	-2	1.20	-3
8L	3.62	-1	1.72	-1	1.67	-2
10L	3.71	-1	2.06	-1	1.91	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.10	-4
T/N	4.11	-2
SW	4.05	-1
2W	4.04	-1
1M	4.03	-1
3M	3.95	-1
6M	3.91	-1
9M	3.86	-1
1Y	3.81	-1

Stawki FRA (Mid)

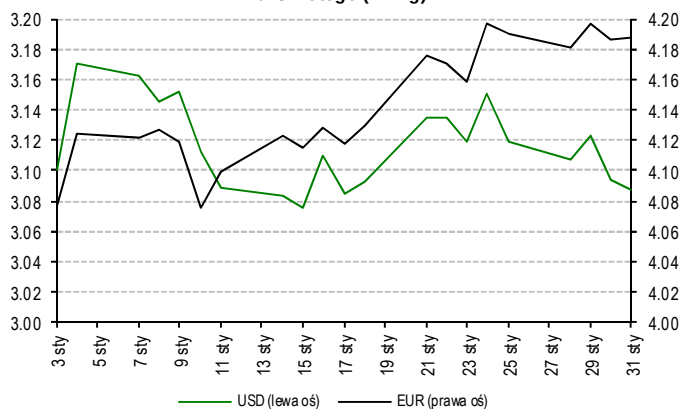
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.92	1
1x4	3.81	0
3x6	3.51	1
6x9	3.25	3
9x12	3.17	4
3x9	3.5	-4
6x12	3.27	2

Miary ryzyka fiskalnego

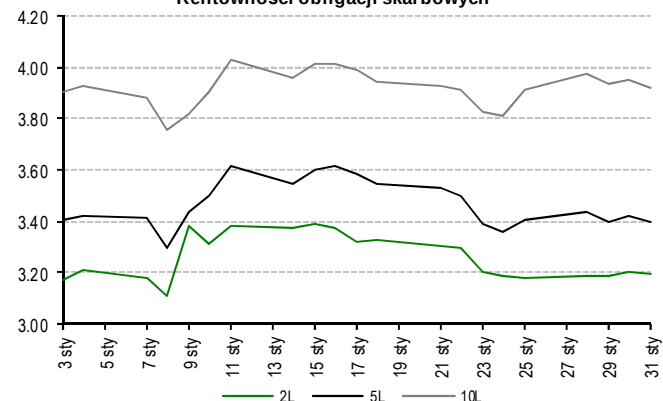
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	89.7	-2	2.22	-1
Czechy	64.6	3	0.38	9
Węgry	288.7	-2	4.76	-3
Grecja	37030.5	0	9.14	42
Hiszpania	264.3	3	3.53	10
Włochy	246.4	3	2.61	13
Portugalia	382.6	5	4.53	15
Irlandia	1910	3	2.43	2
Niemcy	41.6	0	--	--

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

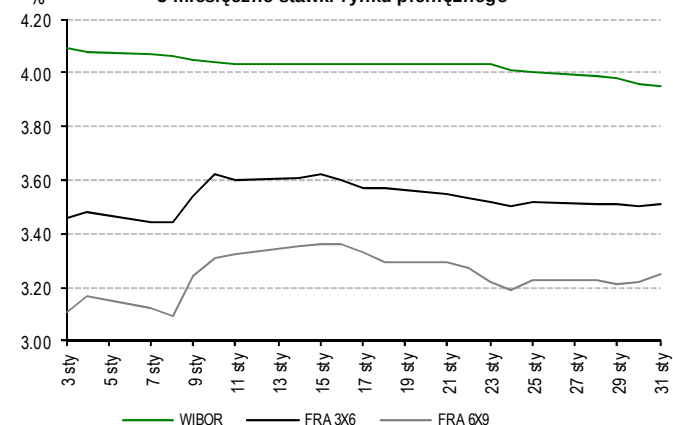
Kurs złotego (fixing)



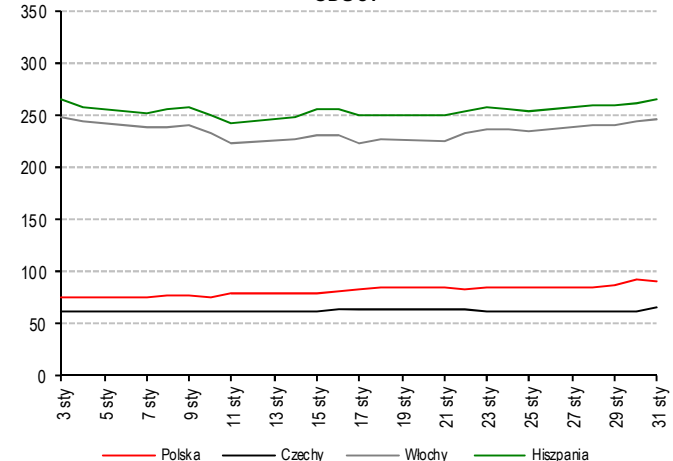
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 stycznia)								
11:00	DE	Indeks Ifo	I	pkt	103,0	-	104,2	102,4
10:30	GB	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	0,2	-	0,0	0,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	tys.	385	-	369	398
PONIEDZIAŁEK (28 stycznia)								
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	1,7	-	4,6	0,7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	0,6	-	-4,3	1,6
WTOREK (29 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2012	% r/r	2,0	1,8	2,0	4,3
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	XI	% m/m	0,6	-	0,6	0,6
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	I	pkt	64,0	-	58,6	66,7
ŚRODA (30 stycznia)								
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	165	-	192	185
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	1,1	-	-0,1	3,1
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25			0,0-0,25
CZWARTEK (31 stycznia)								
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	I	% r/r	-	-	2,7	3,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,8	-	2,6	1,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,3	-	0,2	0,4
14:30	US	Bazowy PCE	XII	% m/m	0,1	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-	368	330
PIĄTEK (1 lutego)								
2:45	CN	PMI – przemysł	I	pkt	52,0	-	52,3	51,5
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt	48,6	48,9		48,5
9:53	DE	PMI – przemysł	I	pkt	48,8	-		46,0
9:58	EZ	PMI – przemysł	I	pkt	47,5	-		46,1
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	2,2	-		2,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	160	-		155
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	7,8	-		7,8%
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	50,6	-		50,7

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Dow Jones, Bloomberg

* 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.