

Codziennik – Dzisiaj indeksy PMI

2 kwietnia 2013

- **Spokojny koniec tygodnia przed Świątami**
- **Chwilowy wzrost wahań złotego, kurs EURUSD bez zmian**
- **Na rynku stopy procentowej koniec tygodnia stabilny**
- **Dziś w Europie dane o PMI**

Przy zamkniętych ważnych rynkach w Europie i braku sesji w USA ostatni dzień przedświątecznego tygodnia nie przyniósł dużych zmian na rynku. Prezydent Cypru powiedział w piątek, że jego kraj nie zamierza opuszczać strefy euro, a sytuacja na wyspie jest opanowana. Prezydent Włoch spotkał się za to z liderami partii politycznych, aby ocenić, jakie są szanse na uniknięcie ponownych wyborów parlamentarnych. Warto zaznaczyć, iż kadencja prezydenta Napolitano kończy się w połowie maja. Piątkowe dane z USA były lepsze od prognoz, zwłaszcza te o dochodach osobistych.

Wczoraj główne rynki w Europie nadal były zamknięte. Dane z USA o indeksie ISM dla przemysłu rozczerowały (indeks wyraźnie się obniżył; tempo poprawy sytuacji w przemyśle w marcu było najwolniejsze od grudnia 2012), co wywarło presję na dolara oraz korektę na amerykańskiej giełdzie.

Kurs EURUSD wahał się w piątek nieco powyżej 1,282. Od początku tego tygodnia wspólna waluta odrabia stopniowo straty, w czym pomogły wczorajsze dane z USA. Dziś rano EURUSD jest blisko 1,285. ISM dla amerykańskiego przemysłu rozczerował, wcześniej słabsze od prognoz były wstępne szacunki PMI dla strefy euro i Niemiec. Dziś rano poznamy ostateczne dane z Europy i odczyty te mogą mieć decydujący wpływ na przebieg dzisiejszej sesji.

Kursy EURPLN i USDPLN wzrosły dynamicznie na chwilę w pierwszych minutach piątkowej sesji do 4,192 oraz 3,274. Szybko nastąpiła korekta i do końca dnia złoty był stabilny blisko poziomów z otwarcia. Wczoraj EURPLN nadal wahał się blisko 4,175, USDPLN z kolei spadł nieznacznie dzięki aprecjacji euro do dolara. Dzisiaj poznamy ostateczne PMI dla przemysłu Eurolandu i Niemiec oraz indeks dla Polski. Nie sądzimy, aby krajowy odczyt spowodował znaczny wzrost wahań złotego. EURPLN pozostaje na podwyższonym poziomie i w dalszym ciągu czeka na mocniejszy impuls, który przesądzi o tym czy zbliży się do minimów z początku marca (4,12) czy podąży w kierunku szczytu z końca stycznia (4,21).

Na krajowym rynku stopy procentowej ostatnia sesja w tygodniu nie przyniosła zmian na rynku IRS, obligacji i FRA. W piątek 6-, 9- i 12-miesięczne stawki WIBOR spadły o 1 pb przerywając trwającą od 9 sesji stabilizację na poziomie

3,40%. Krzywa WIBOR od 1 do 12 miesięcy jest obecnie płaska na poziomie 3,39%. Stawki IRS od 1 do 5 lat są poniżej tych stawek WIBOR.

Marzec był siódmym miesiącem z rzędu, kiedy oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych spadły. Miara oczekiwań na poziomie 1,6% to najniższy poziom od października 2007, co jest kolejnym sygnałem potwierdzającym brak presji inflacyjnej w gospodarce.

W pierwszym tygodniu kwietnia liczba publikacji i wydarzeń w kraju będzie bardzo skąpa – pojawi się jedynie indeks PMI dla przemysłu, który naszym zdaniem potwierdzi, że w marcu nadal nie było widocznego ożywienia aktywności w tym sektorze. Poza tym, aktywność inwestorów na rynku krajowym może być obniżona w oczekiwaniu na kolejne posiedzenie RPP. Jednak na rynkach globalnych mogą to być dość intensywne dni. Indeksy aktywności w sektorze przetwórczym i usług będą ważną wskazówką nt. tempa wzrostu gospodarczego w najważniejszych gospodarkach. Bardzo istotne będą również dane z amerykańskiego rynku pracy, które oprócz odzwierciedlenia kondycji gospodarki mogą wpłynąć na oczekiwania nt. terminu ewentualnego wycofania Fed z QE3. Inwestorzy będą też z uwagą śledzili konferencję po posiedzeniu EBC, a także informacje napływające z Włoch (ryzyko ponownych wyborów), Cypru (rząd chce renegowować z Trojką warunki przyznanej właśnie pomocy) i Korei (ryzyko konfliktu).

Ze względu na brak istotnych krajowych informacji oprócz PMI, w tym tygodniu złoty będzie pozostawał pod wpływem czynników zewnętrznych. Utrzymująca się niepewność będzie stabilizowała kurs EURPLN w przedziale 4,15-4,20. Na rynku stopy procentowej wciąż żywe oczekiwania na kolejne redukcje stóp procentowych będą wspierały krótki koniec krzywych. Długi koniec krajowej krzywej obligacji pozostanie silnie zależny od rentowności niemieckich obligacji.

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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	12849	CADPLN	3.2044
USDPLN	3.2534	DKKPLN	0.5607
EURPLN	4.1798	NOKPLN	0.5592
CHFPLN	3.4364	SEKPLN	0.4999
JPYPLN*	3.5041	CZKPLN	0.1621
GBPPLN	4.9538	HUFPLN*	13749

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

29.03.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1681	4.1923	4.1755	4.1765	4.1774
USDPLN	3.2482	3.2739	3.2614	3.2580	3.2590
EURUSD	12791	12826	12800	12813	-

Rynek stopy procentowej

29.03.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	3.14	0	20.03.13	3.17
PS0418 (5L)	3.41	0	20.03.13	3.432
DS1023 (10L)	3.92	0	3.01.13	3.847

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.17	0	0.35	0	0.41	0
2L	3.17	-2	0.41	0	0.50	0
3L	3.20	-1	0.52	0	0.61	0
4L	3.25	1	0.70	0	0.75	0
5L	3.30	0	0.94	0	0.92	0
8L	3.48	0	1.65	2	1.41	0
10L	3.59	-1	1.99	0	1.67	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.41	-1
T/N	3.41	0
SW	3.38	-1
2W	3.39	0
1M	3.39	0
3M	3.39	0
6M	3.39	-1
9M	3.39	-1
1Y	3.39	-1

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.35	0
1x4	3.31	-2
3x6	3.15	-2
6x9	3.07	8
9x12	2.98	2
3x9	3.15	-3
6x12	3.02	-1

Miary ryzyka fiskalnego

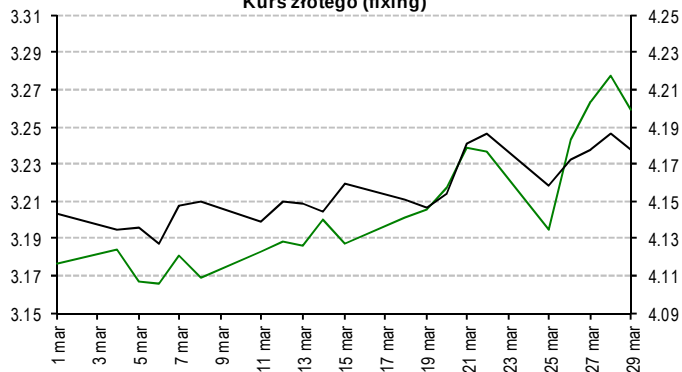
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	97.3	0	2.63	-2
Czechy	62.3	0	0.60	-2
Węgry	412.7	27	5.10	-2
Grecja	37030.5	0	11.19	-22
Hiszpania	290.8	0	3.78	-1
Włochy	293.6	1	3.49	4
Portugalia	401.4	0	5.14	-4
Irlandia	183.6	1	2.94	-5
Niemcy	36.6	0	--	--

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

** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

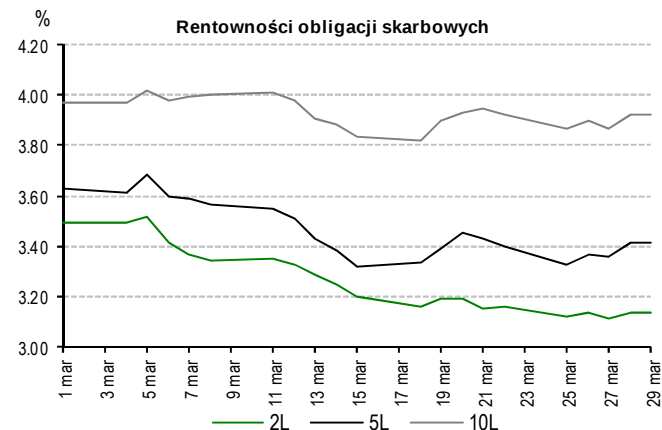
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



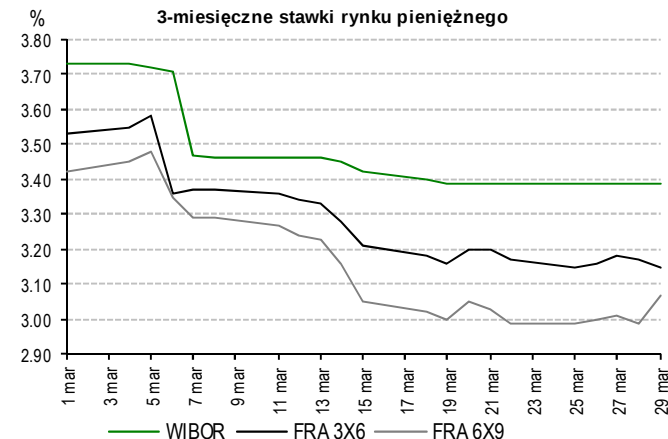
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



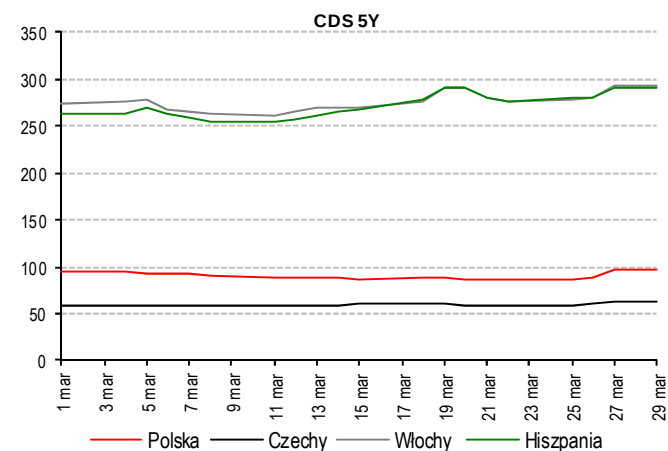
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (29 marca)						
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,8	-	1,1	-3,7
13:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,6	-	0,7	0,4
13:30	US	Bazowy PCE	II	% m/m	0,1	-	0,1	0,2
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	III	% r/r	-	-	1,6	2,2
14:55	US	Indeks Michigan	III	pkt	72,6	-		71,8
		PONIEDZIAŁEK (1 kwietnia)						
	PL	Poniedziałek Wielkanocny						
3:45	CN	PMI – przemysł	III	pkt	51,5	-	51,6	50,4
16:00	US	ISM – przemysł	III	pkt	54,2	-	51,3	54,2
		WTOREK (2 kwietnia)						
9:00	PL	PMI – przemysł	III	pkt	-	48,9		48,9
9:53	DE	PMI – przemysł	III	pkt	48,9	-		50,3
9:58	EZ	PMI – przemysł	III	pkt	46,6	-		47,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	2,5	-		-2,0
		ŚRODA (3 kwietnia)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	1,6	-		1,8
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	198	-		198
		CZWARTEK (4 kwietnia)						
9:53	DE	PMI – usługi	III	pkt	51,6	-		54,7
9:58	EZ	PMI – usługi	III	pkt	46,5	-		47,9
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.	-	-		357
		PIĄTEK (5 kwietnia)						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,0	-		-2,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	190	-		236
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	7,7	-		7,7

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, 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.