

Codziennik – Dzisiaj indeksy PMI w przemyśle

1 lipca 2013

- **Nastroje na rynkach finansowych mieszane, przyszła polityka Fed wciąż w centrum uwagi**
- **Szeroki trend boczny na walutach w oczekiwaniu na decyzje banków centralnych i raport z rynku pracy w USA**
- **Kontynuacja wyprzedzaży na krajowym rynku stopy, krzywe coraz bardziej strome**
- **Dzisiaj indeksy PMI dla sektora przemysłowego dla krajów UE, ISM w USA**

Piątkowa sesja przebiegała przy stabilizacji nastrojów rynkowych. Główną rolę grała chęć poprawy wyników na koniec miesiąca i kwartału. Na początku dnia widoczne było pewne wzmocnienie na globalnych rynkach długu pod wpływem zwiększonych zakupów, jednak później nastąpiło osłabienie, a nawet mocne korekty pod wpływem zamykania zyskowych pozycji. Opublikowane dziś rano indeksy PMI dla chińskiego przemysłu zanotowały spadki (HSBC PMI najniżej od 9 miesięcy, wskaźnik rządowy najniżej od 4 miesięcy), wskazując na spowolnienie w drugiej gospodarce świata. Te informacje – mimo iż nie odbiegały znacząco od prognoz rynkowych – niekorzystnie wpłynęły na nastroje na początku tygodnia, wywołując spadki na azjatyckich giełdach (poza Japonią).

W piątek euro umacniało się do dolara pod wpływem zmniejszonych obaw o QE3. Kurs EURUSD wzrósł z 1,303 na otwarciu do ok. 1,310 (maksimum sesyjne). Pod koniec dnia doszło jednak do gwałtownej korekty pod wpływem zamykania pozycji na koniec miesiąca i EURUSD spadł w krótkim czasie do 1,299 (minimum sesyjne). W czasie sesji azjatyckiej euro odrobiło część strat i na otwarciu tygodnia kurs znajduje się nieco powyżej 1,30. W tym tygodniu kluczowe będą dane z rynku pracy w USA. Dalsza poprawa zatrudnienia w sektorze pozarolniczym może przyczynić się do ożywienia oczekiwań na szybsze rozpoczęcie ograniczania QE3 przez Fed, wspierając tym samym amerykańską walutę. Przełamanie wsparcia na 1,2985 mogłoby otworzyć drogę w kierunku 1,28. Silny opór znajduje się na 1,315.

Na początku piątkowej sesji złoty nieco umocnił się do głównych walut, jednak w dalszej części dnia zaczął ponosić straty. Kurs EURPLN wspiął się z 4,315 na otwarciu do 4,337 na koniec dnia. Straty do dolara były podobne i USDPLN wzrósł z 3,303 do 3,331. W nocy złoty nieco zyskał w relacji do głównych walut w ślad za wzmacniającym się euro. Niemniej w najbliższych dniach notowania złotego będą zależne od czynników zewnętrznych (dane z rynku pracy w USA, posiedzenie EBC), ale również krajowych (decyzja RPP). Obowiązującym przedziałem wahań dla EURPLN jest 4,30-4,35.

W piątek krajowy rynek stopy procentowej osłabiał się. Krzywa rentowności przesunęła się w górę o 5-14 punktów, a obligacje 10-letnie oddały większą część zysków ze środy i czwartku. Spread 2-10 rozszerzył się do 132 punktów bazowych. Ruch na krzywej IRS był podobny – krzywa przesunęła się w górę o 8-14 punktów, najmocniej

na długim końcu. Stawki FRA zanotowały również wzrosty, o 6 pb na dłuższym końcu (9x12 2,85%).

Zgodnie z wcześniejszymi sugestiami resort finansów znacząco ograniczył podaż obligacji w III kw. (wobec sprzedaży w wysokości 33,4 mld zł w II kw). W lipcu i sierpniu planowane jest zawieszenie aukcji obligacji, z zastrzeżeniem, że przy stabilizacji sytuacji rynkowej i zgłaszanym popycie możliwe będzie ich przeprowadzenie. We wrześniu planowany jest przetarg zamiany, na którym do odkupu zgłoszone będą obligacje zapadające od października 2013 do stycznia 2014. Tak elastyczne podejście MF możliwe jest dzięki sfinansowaniu tegorocznych potrzeb już w 88%. Dyrektor departamentu długu w MF, Piotr Marczak, powiedział, że pod koniec lipca potrzeby pożyczkowe państwa będą pokryte w 91% po otrzymaniu kredytu z Banku Światowego w wysokości 1 mld €, a do końca III kwartału w 94%, po uzyskaniu środków z kredytów od innych instytucji finansowych. Marczak poinformował także, że w czerwcu wartość portfela inwestorów zagranicznych zaangażowanych w polski dług zmniejszyła się o około 2%. Był to pierwszy spadek od kwietnia 2012.

Dane o bilansie płatniczym za I kw. 2013 r. pokazały znacznie niższy deficyt obrotów bieżących (2055 mln €) niż wynikało z danych miesięcznych (2645 mln €). Co ciekawe, poprawa wynikała ze zmniejszenia deficytu na rachunku dochodów, podczas gdy saldo towarowe uległo pogorszeniu (deficyt -140 mln € zamiast nadwyżki 335 mln €). Roczny deficyt na rachunku bieżącym po I kw. wyniósł 2,8% PKB, co jest najniższym odczytem od 2006 r. Spodziewamy się, że ta wartość będzie się zmniejszała w dalszej części roku.

NBP opublikował dane o oczekiwaniach inflacyjnych w czerwcu. Gospodarstwa domowe oczekują, że w ciągu najbliższego roku inflacja wyniesie 0,4% r/r, co jest najniższą wartością od 2006 r. Odsetek osób spodziewających się, że inflacja przyspieszy lub będzie taka sama jak obecnie spadł do 65,3% (również najniżej od 2006 r.).

Na początku lipca poznamy indeksy aktywności w przemyśle. Spodziewamy się potwierdzenia, że strefa euro najgorsze ma już za sobą i w Polsce również zbliża się poprawa koniunktury. Lipcowe posiedzenie RPP zakończy się naszym zdaniem obniżką stóp o 25pb, która będzie ostatnią w cyklu. Część członków Rady sugerowała, że w komunikacie powinien się znaleźć wyraźny sygnał, że obniżki dobiegły końca. Naszym zdaniem przejście do nastawienia „neutralnego” byłoby decyzją przedwczesną, biorąc pod uwagę niepewność dot. perspektyw gospodarczych, ale nie można wykluczyć takiego posunięcia. W drugiej części tygodnia uwaga skupi się na posiedzeniu EBC i danych o zatrudnieniu z USA.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Agnieszka Decewicz
Marcin Sulewski
Marcin Luźniński

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	13032	CADPLN	3.1588
USDPLN	3.3160	DKKPLN	0.5794
EURPLN	4.3216	NOKPLN	0.5458
CHFPLN	3.5099	SEKPLN	0.4948
JPYPLN*	3.3345	CZKPLN	0.1661
GBPPLN	5.0486	HUFPLN*	14658

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

28.06.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3085	4.3487	4.3146	4.3300	4.3292
USDPLN	3.2947	3.3372	3.3027	3.3318	3.3175
EURUSD	13002	13103	13062	13002	-

Rynek stopy procentowej

28.06.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	3.02	5	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.73	10	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.34	14	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.76	2	0.36	1	0.45	2
2L	3.13	8	0.52	1	0.62	4
3L	3.43	10	0.83	3	0.81	4
4L	3.63	10	1.22	3	1.04	5
5L	3.80	13	1.59	4	1.26	5
8L	4.03	13	2.39	6	1.78	6
10L	4.14	17	2.73	6	2.04	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.80	88
T/N	2.80	3
SW	2.79	-1
2W	2.78	-1
1M	2.78	-1
3M	2.73	0
6M	2.71	0
9M	2.71	0
1Y	2.71	0

Stawki FRA**

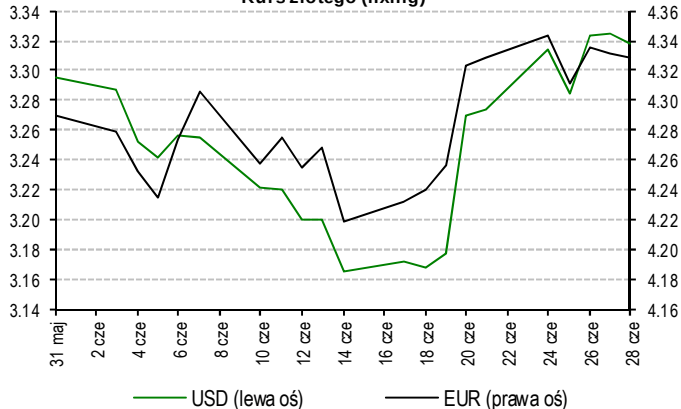
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.64	1
1x4	2.66	1
3x6	2.66	2
6x9	2.73	5
9x12	2.85	6
3x9	2.72	3
6X12	2.83	6

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	105.3	1	2.60	12
Czechy	72.7	0	0.62	8
Węgry	319.8	0	4.48	-26
Grecja	37030.5	0	9.36	46
Hiszpania	268.2	-8	3.05	2
Włochy	273.4	-2	2.82	1
Portugalia	383.3	-16	4.66	-15
Irlandia	163.6	-1	2.35	-5
Niemcy	33.3	1	--	--

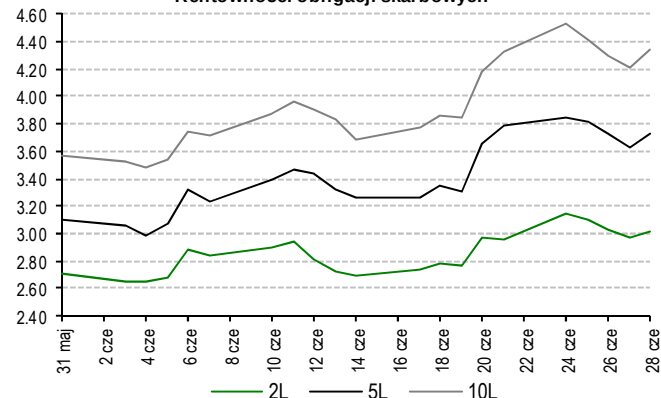
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



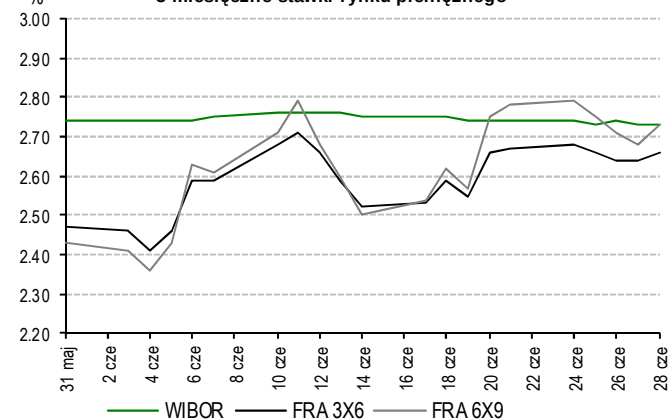
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



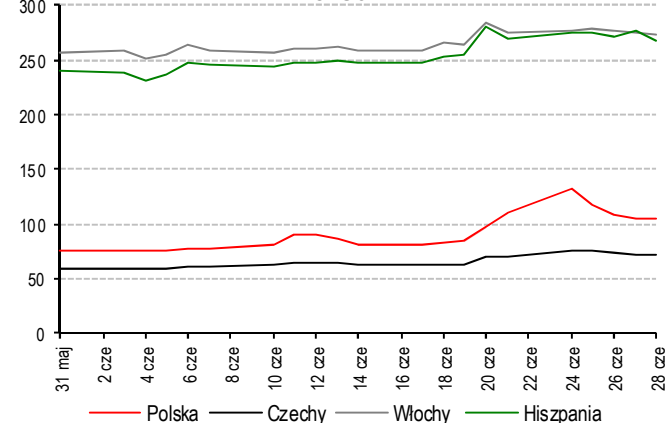
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

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

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (28 czerwca)								
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VI	% r/r	-	-	0,4	0,9
15:55	US	Indeks Michigan	VI	pkt	83,0	-	84,1	84,5
PONIEDZIAŁEK (1 lipca)								
3:45	CN	PMI – przemysł	VI	pkt	48,3	-	48,2	49,2
9:00	PL	PMI – przemysł	VI	pkt	48,3	48,8		48,0
9:53	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	48,7	-		49,4
9:58	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	48,7	-		48,3
11:00	EZ	Wstępny HICP	VI	% r/r	1,6	-		1,4
16:00	US	ISM – przemysł	VI	pkt	50,5	-		49,0
WTOREK (2 lipca)								
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	2,0	-		1,0
ŚRODA (3 lipca)								
	PL	Decyzja RPP		%	2,50	2,50		2,75
9:53	DE	PMI – usługi	VI	pkt	51,3	-		49,7
9:58	EZ	PMI – usługi	VI	pkt	48,6	-		47,2
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	153	-		135
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	346	-		346
16:00	US	ISM – usługi	VI	pkt	54,0	-		53,7
CZWARTEK (4 lipca)								
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,50	-		0,50
PIĄTEK (5 lipca)								
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1,2	-		-2,3
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	167	-		175
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	7,5	-		7,6

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 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. W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl