

Codziennik – Coraz bliżej ożywienia

2 lipca 2013

- **Wzrost aktywności w przemyśle w Europie i USA poprawia nastroje na rynkach**
- **Polski PMI najwyższy od niemal roku dzięki zamówieniom eksportowym**
- **EURUSD lekko w górę, ale złoty stracił na wartości**
- **Rentowności obligacji i IRS nieco niżej**
- **Dzisiaj zamówienia w przemyśle USA**

W poniedziałek nastrój rynkowy uległ pewnej poprawie. Popyt na ryzykowne aktywa wzrósł m. in. dzięki wskaźnikom PMI z krajów Europy. Indeks dla strefy euro wzrósł do 48,8 pkt., czyli do najwyższej wartości od 16 miesięcy. Poprawę zanotowały wskaźniki dla wszystkich państw strefy euro poza Niemcami. Indeks dla Hiszpanii wzrósł do 50,0 pkt (najwyższy od 26 miesięcy), dla Włoch do 49,1 pkt (najwyższy od 23 miesięcy), dla Grecji do 45,4 pkt (najwyższy od 24 miesięcy), dla Francji do 48,4 pkt (najwyższy od 16 miesięcy). Te dane wsparły oczekiwania na zbliżające się odbicie gospodarcze i wzmocniły wspólną walutę wobec dolara. Zyski zanotowano także na rynkach długu i akcyjnych. Niemniej, inwestorzy wciąż byli ostrożni ze względu na obawy związane z dalszymi losami QE3. Indeks ISM obrazujący aktywność w amerykańskim przemyśle również zanotował wzrost w czerwcu, co wsparło nastroje za oceanem. Dzisiaj rano giełdy azjatyckie zanotowały piątą z rzędu sesję wzrostową, na fali oczekiwań na poprawę sytuacji w światowej gospodarce.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w czerwcu do 49,3 pkt z 48,0 pkt w maju, osiągnąwszy najwyższą wartość od prawie roku. Odczyt był dużo lepszy od oczekiwań naszych (48,8 pkt) i rynkowych (48,3 pkt). Subindeks produkcji osiągnął, a nowych zamówień lekko przekroczył poziom 50 pkt, którego przebicie sygnalizuje ożywienie, a firmy uzasadniały poprawę liczby zamówień większym popytem eksportowym. Jednakże, część poprawy łącznego indeksu PMI (naszym zdaniem ok. 0,3-0,4 pkt) wynikała ze wzrostu komponentu czasu dostaw wskutek ostatnich powodzi. To oznacza, że część poprawy indeksu nie była efektem lepszej koniunktury, a czynników jednorazowych. Niemniej, uważamy, że w najbliższych miesiącach PMI będzie poruszał się w trendzie wzrostowym, sugerując zbliżające się ożywienie gospodarcze.

Dobre dane ze strefy euro wsparły wspólną walutę wobec dolara, co spowodowało wzrost kursu EURUSD do 1,306. W dalszej części dnia nastąpiła korekta i kurs wrócił do okolic 1,302. W czasie sesji azjatyckiej euro kontynuowało stopniową aprecjację względem głównych walut (USD, JPY). Na otwarciu EURUSD znajduje się blisko 1,306.

Dzisiaj uwaga inwestorów skupi się na danych o zamówieniach w amerykańskiej gospodarce. Istotne poziomy to 1,2985 i okolice 1,31.

Polska waluta nie skorzystała z poniedziałkowej poprawy nastroju i złoty zanotował osłabienie do głównych walut. Kurs EURPLN wspiął się z 4,315 na otwarciu do 4,34 na koniec dnia a USDPLN z 3,303 do 3,33. Jednak w ślad za umacniającą się wspólną walutą złoty odrobił nieco strat w czasie azjatyckiej sesji. Na otwarciu dnia kurs EURPLN oscyluje wokół 4,33, gdy USDPLN nieco powyżej 3,31. W oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję RPP (powszechnie oczekuje się, że Rada obniży stopy o 25 pb) spodziewamy się, że kurs EURPLN pozostanie w wąskim przedziale 4,319 – 4,34.

Polski rynek stopy procentowej poszedł w ślad za rynkami globalnymi. Obligacje odrabiały straty z końcówki zeszłego tygodnia, choć w ograniczonej skali. Krzywa rentowności przesunęła się w dół o 3-6 pp. Zmiany na rynku IRS były mniej wyraźne, stawki spadły o 1-3 pb. Trzymiesięczne stawki FRA zanotowały podobny ruch o podobnej skali. WIBORY na krótkim końcu również nieco spadły: stawka 1M do 2,75% (3 pb), stawka 3M do 2,72% (1 pb). Dłuższe stawki były stabilne na poziomie 2,71%.

Krajowa stopa bezrobocia wg BAEL (oczyszczona z efektów sezonowych) wyniosła w maju w Polsce 10,7% (bez zmian wobec kwietnia), kształtując się poniżej poziomu dla Unii Europejskiej (10,9%) i strefy euro (12,1%). Najwyższą stopę bezrobocia wśród państw Unii zarejestrowano w Hiszpanii – 26,9%. Dane BAEL nadal wskazują na wyraźną tendencję spadkową liczby pracujących od początku tego roku (w czerwcu ok. -1% r/r).

Główny ekonomista Ministerstwa Finansów Ludwik Kotecki powiedział w wywiadzie z *Rzeczpospolitą*, że wprowadzie najgorsze w gospodarce mamy już za sobą, ale nowelizacja budżetu w tym roku może być konieczna, ponieważ dochody budżetowe będą przynajmniej o kilkanaście mld zł niższe od zaplanowanych. Jego zdaniem nowelizacja powinna wspierać wzrost gospodarczy, czyli zakładać wzrost deficytu i ograniczenie wydatków w mniejszej skali niż dochodów.

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	13062	CADPLN	3.1538
USDPLN	3.3027	DKKPLN	0.5784
EURPLN	4.3146	NOKPLN	0.5480
CHFPLN	3.4966	SEKPLN	0.4923
JPYPLN*	3.3469	CZKPLN	0.1654
GBPPLN	5.0427	HUFPLN*	14601

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

01.07.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3134	4.3400	4.3146	4.3310	4.3323
USDPLN	3.3027	3.3311	3.3027	3.3231	3.3210
EURUSD	13016	13062	13062	13036	-

Rynek stopy procentowej

01.07.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.98	-3	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.67	-6	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.30	-5	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.76	0	0.36	-1	0.45	1
2L	3.12	-1	0.51	-2	0.61	-1
3L	3.40	-3	0.81	-2	0.80	-1
4L	3.63	0	1.18	-4	1.02	-2
5L	3.78	-2	1.55	-4	1.24	-3
8L	4.02	-1	2.35	-4	1.75	-2
10L	4.11	-3	2.69	-4	2.01	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.66	-14
T/N	2.67	-13
SW	2.75	-4
2W	2.75	-3
1M	2.75	-3
3M	2.72	-1
6M	2.71	0
9M	2.71	0
1Y	2.71	0

Stawki FRA**

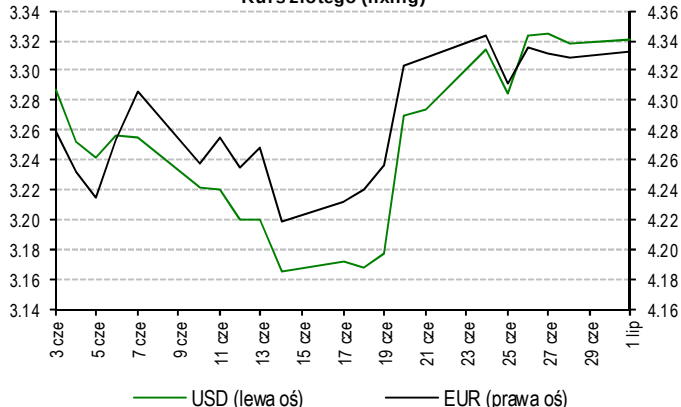
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.64	0
1x4	2.65	-1
3x6	2.64	-2
6x9	2.71	-2
9x12	2.84	-1
3x9	2.71	-1
6x12	2.81	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	103.0	-2	2.58	-2
Czechy	71.2	-1	0.77	15
Węgry	315.0	-5	4.34	-14
Grecja	37030.5	0	9.25	-11
Hiszpania	264.0	-4	2.90	-15
Włochy	269.5	-4	2.73	-9
Portugalia	380.8	-3	4.66	0
Irlandia	162.7	-1	2.36	0
Niemcy	33.3	0	--	--

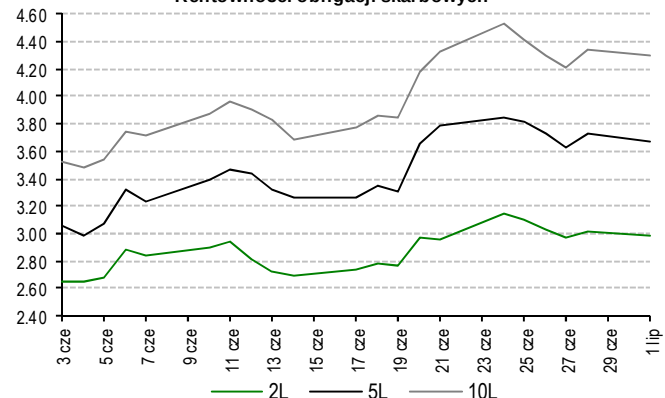
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



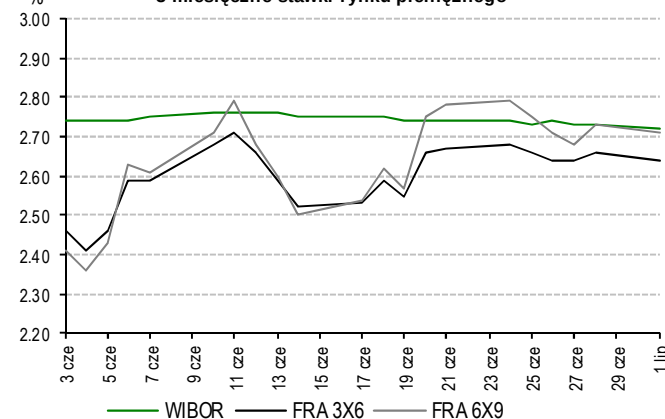
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



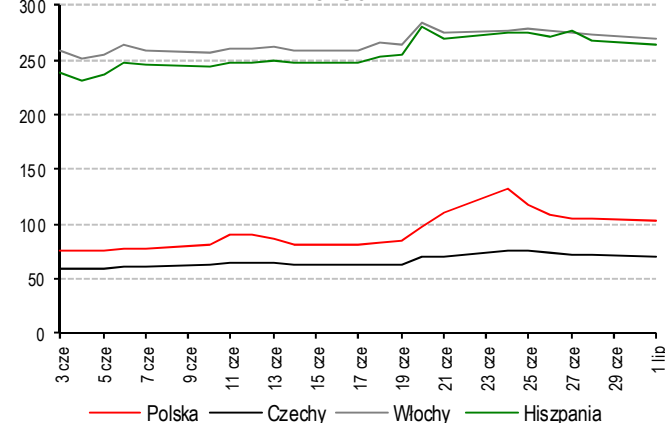
— 2L — 5L — 10L

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	49,3	48,0
9:53	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	48,7	-	48,6	49,4
9:58	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	48,7	-	48,8	48,3
11:00	EZ	Wstępny HICP	VI	% r/r	1,6	-	1,6	1,4
16:00	US	ISM – przemysł	VI	pkt	50,5	-	50,9	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