

Codziennik – Chiński PMI wzrósł powyżej 50 pkt.

22 sierpnia 2013

- Umocnienie dolara, spadki na giełdach i osłabienie długu na rynkach bazowych w oczekiwaniu na minutes Fed
- Złoty słabszy, rentowności krajowych obligacji wyżej w obawie przed ograniczeniem QE3
- Protokół z posiedzenia Fed nie dał jednoznacznej odpowiedzi, rynek wciąż oczekuje, że ograniczanie QE3 może nastąpić we wrześniu
- Członkowie RPP zgodni, że stopy procentowe pozostaną bez zmian „przez dłuższy czas”
- Dzisiaj wstępne PMI w przemyśle, tygodniowe dane z rynku pracy w USA

Środa minęła na światowych rynkach finansowych pod znakiem obaw związanych z oczekiwaniem na publikację minutes z lipcowego posiedzenia FOMC. Dolar umacniał się w ciągu dnia wobec euro i jena, na giełdach w Europie i w USA dominowały spadki cen akcji, a rentowności obligacji niemieckich i amerykańskich rosły, ponieważ wśród inwestorów panowało przekonanie, że protokół z dyskusji Fed zwiększy oczekiwania, iż bank we wrześniu ograniczy program stymulowania gospodarki. Do osłabienia nastrojów na giełdach przyczyniły się też rozczarowujące wyniki finansowe spółek z branży detalicznej w USA. Dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA były wyższe od prognoz i pokazały najwyższy wzrost od listopada 2009, ale nie zmieniło to nastrojów na rynku. Opublikowany przez HSBC wstępny sierpniowy indeks PMI dla Chin pokazał wzrost do 50,1 pkt z 47,7 pkt w lipcu, osiągając najwyższy poziom od 4 miesięcy.

Minutes z lipcowego posiedzenia FOMC nie dały jednoznacznej odpowiedzi, kiedy może rozpocząć się ograniczanie programu skupu obligacji, choć potwierdziły szerokie poparcie członków Fed co do tego, że powinno to nastąpić jeszcze w tym roku. Kilku członków wskazywało na ostrożność przy podejmowaniu decyzji co do ograniczenia QE3, podkreślając konieczność dalszej analizy danych makroekonomicznych. Co więcej, niektórzy członkowie FOMC wyrazili swoje zaniepokojenie wzrostem rynkowych stóp procentowych, jaki miał miejsce po czerwcowym oświadczeniu Bena Bernanke. Jednocześnie kilku członków było natomiast zdania, że „już niedługo skup obligacji powinien zostać w pewnym stopniu ograniczony, zgodnie z ogłoszonym planem”. Zapis z lipcowego posiedzenia FOMC nie zmniejszył obaw rynkowych, że Fed może rozpocząć ograniczanie skupu aktywów już w przyszłym miesiącu. To spowodowało wzrost rentowności amerykańskiej 10-latkii do 2,927%, wpłynęło również na przecenę akcji w USA i w Azji.

Kurs EURUSD stopniowo obniżał się przez cały dzień, schodząc z poziomu 1,342 na początku sesji do ok. 1,338 na zamknięciu. Obok obaw związanych z przyszłą polityką Fed europejskiej walucie szkodziły spekulacje nt. dodatkowej pomocy dla Grecji, które pojawiły się po tym, jak niemiecki minister finansów powiedział, że konieczne będzie udzielenie kolejnego wsparcia dla tego kraju. Wczoraj jednak

przedstawiciele niemieckiego rządu starali się nieco złagodzić ton tej wypowiedzi – kanclerz Angela Merkel powiedziała, że dopiero w połowie 2014 r. będzie można określić, jakie sumy będą ewentualnie konieczne na dofinansowanie Grecji, jednocześnie chwalać grecki rząd za duże postępy w reformach. Przebywający w Atenach członek zarządu EBC Joerg Asmussen również sugerował, że do wiosny 2014 plan pomocy dla Grecji nie będzie rewidowany. Minutes Fed nieznacznie umocniły dolara w relacji do euro i na otwarciu dnia kurs EURUSD oscyluje wokół 1,334. Dzisiaj kluczowe dla kursu EURUSD będą odczyty wstępnych indeksów PMI dla przemysłu strefy euro i Niemiec. Kontynuacja poprawy aktywności w europejskiej gospodarce może pomóc w odbiciu kursu euro po wczorajszej przecenie.

Na krajowym rynku walutowym sesja przebiegła dość spokojnie, chociaż złoty osłabił się przed południem w reakcji na gorsze nastroje na świecie przed protokołem Fed. W drugiej części dnia waluta pozostała w miarę stabilna. Kurs EURPLN wzrósł z ok. 4,23 na otwarciu do ok. 4,24 na koniec dnia. W większym stopniu krajowa waluta straciła do dolara, w związku z jego umocnieniem na świecie – USDPLN wzrósł z 3,15 do ok. 3,17. W czasie sesji azjatyckiej złoty jeszcze nieznacznie stracił na wartości i dziś rano kurs EURPLN znajduje się nieco poniżej 4,25, a USDPLN nieco powyżej 3,18. Nastroje na globalnym rynku poprawiły się nieznacznie po publikacji wstępnego PMI dla Chin. Jeśli wstępne PMI za sierpień dla gospodarek europejskich również zaskoczą wyższymi odczytami, to mogą dać impuls do odreagowania.

Na rynku długu nastąpiło wyraźne osłabienie, w ślad za przeceną obligacji na rynkach bazowych i przy małej płynności. Obawy o bardziej jastrzębi ton minutes Fed pchnęły rentowności krajowych 10-latek o ok. 13 pb w górę, do 4,46%. Dla krótkiego końca krzywej pewnym wsparciem były wypowiedzi przedstawicieli RPP nt. tego, że stopy procentowe w Polsce pozostaną dłuższy czas bez zmian. W efekcie rentowność obligacji dwuletnich nie zmieniła się istotnie w porównaniu z wtorkowym zamknięciem.

Członkini RPP Anna Zielińska-Głębocka powiedziała wczoraj w wywiadzie z PAP, że stabilizacja stóp procentowych na obecnym poziomie potrwa do końca tego roku i wydłuży się najprawdopodobniej także na kolejne miesiące przyszłego roku. Jej zdaniem skok inflacji w lipcu do 1,1% r/r był efektem jednorazowym, a presja inflacyjna jest pod kontrolą. Bardzo podobną opinię wygłosił Prezes NBP Marek Belka w wywiadzie opublikowanym po południu w portalu Obserwatorfinansowy.pl. Jego zdaniem w RPP jest bardzo szeroki konsensus co do tego, że obecny poziom stóp procentowych powinien się utrzymać przez dłuższy czas. Belka również uważa, że wzrost CPI w lipcu wynikał z jednorazowego czynnika i nie obawia się presji inflacyjnej. Jednocześnie, jego zdaniem dalsze obniżki stóp procentowych mogłyby się okazać procykliczne, ponieważ gospodarka zaczęła odbijać się od dna.

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	13349	CADPLN	3.0357
USDPOLN	3.3835	DKKPLN	0.5698
EURPLN	4.2495	NOKPLN	0.5247
CHFPLN	3.4463	SEKPLN	0.4842
JPYPLN*	3.2423	CZKPLN	0.1650
GBPPLN	4.9699	HUFPLN*	14134

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

21.08.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2256	4.2454	4.2316	4.2412	4.2440
USDPOLN	3.3461	3.1725	3.1549	3.1706	3.1698
EURUSD	13372	13420	13413	13377	-

Rynek stopy procentowej

21.08.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	3.05	2	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.79	10	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.45	11	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.86	2	0.34	0	0.45	1
2L	3.28	4	0.53	0	0.63	2
3L	3.59	4	0.89	1	0.84	2
4L	3.83	6	1.34	2	1.09	2
5L	4.00	6	1.75	3	1.34	3
8L	4.29	7	2.65	2	1.91	4
10L	4.40	7	3.02	3	2.19	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.59	-1
T/N	2.59	-1
SW	2.60	0
2W	2.60	0
1M	2.62	0
3M	2.70	0
6M	2.72	0
9M	2.74	0
1Y	2.76	1

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.66	1
1x4	2.72	0
3x6	2.74	1
6x9	2.85	2
9x12	3.04	3
3x9	2.82	4
6X12	3.03	9

Miary ryzyka fiskalnego

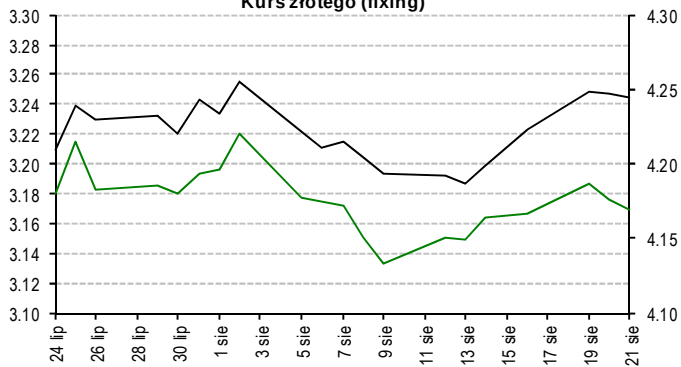
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	91.0	2	2.58	8
Czechy	65.3	0	0.49	0
Węgry	325.9	0	4.61	-13
Grecja	37030.5	0	8.30	23
Hiszpania	234.8	1	2.65	4
Włochy	245.6	1	2.48	1
Portugalia	416.2	3	4.59	10
Irlandia	146.4	0	2.08	-3
Niemcy	28.0	0	--	--

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

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

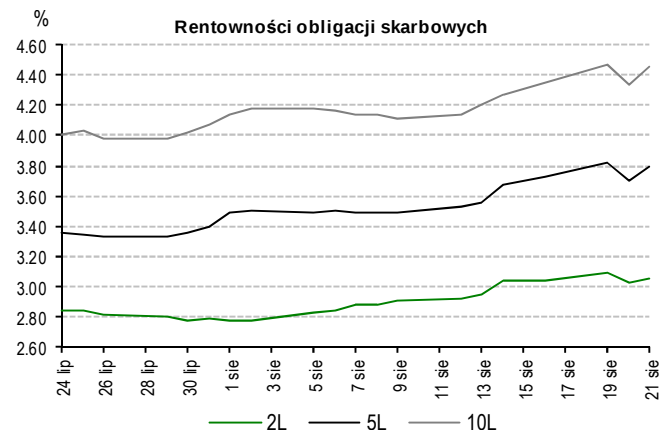
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



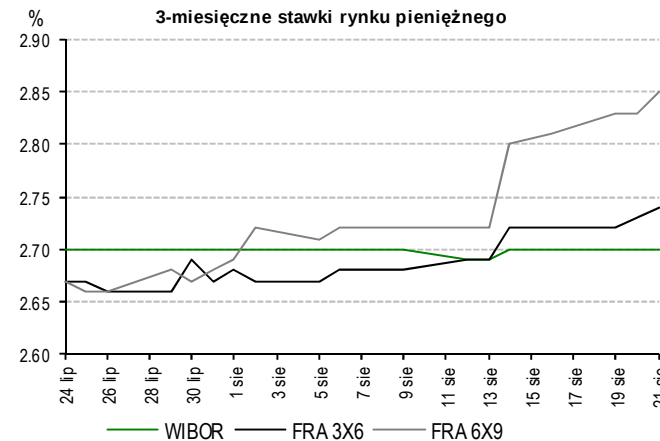
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



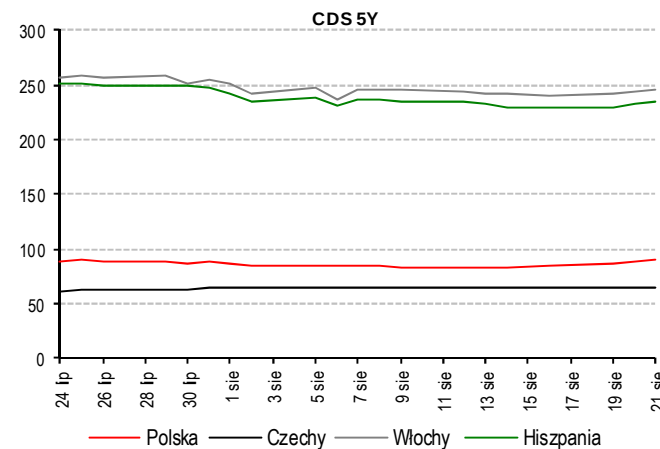
— 2L — 5L — 10L

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 (16 sierpnia)								
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	1,6	-	1,6	1,6
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	0,9	1,4	1,4	0,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	tys.	905	-	896	846
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VII	tys.	945	-	943	918
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	VIII	pkt	85,5	-		85,1
PONIEDZIAŁEK (19 sierpnia)								
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	-0,7	-0,6	-0,7	-0,8
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	2,8	2,9	3,5	1,4
WTOREK (20 sierpnia)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	5,1	7,0	6,3	3,0
14:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	-12,2	-7,7	-5,2	-18,3
14:00	PL	PPI	VII	% r/r	-0,9	-0,9	-0,8	-1,3
ŚRODA (21 sierpnia)								
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	mln	5,13	-	5,39	5,06
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (22 sierpnia)								
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	VIII	pkt	-	-	50,1	47,7
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	VIII	pkt	-	-		50,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VIII	pkt	-	-		50,3
14:30	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych		tys.	330	-		320
16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających	VII	%	0,5	-		0,0
PIĄTEK (23 sierpnia)								
8:00	DE	PKB	2 kw.	% r/r	0,9	-		-1,6
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	VIII	pkt	-16,5	-		-17,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	tys.	490	-		497

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. 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