

Codziennik – Czy PMI pokażą dalszą poprawę?

2 września 2013

- **Uspokojenie nastrojów w wyniku oddalenia perspektyw ataku na Syrię i nieco lepszych danych z USA**
- **PKB wzrósł o 0,8% r/r w II kw. dzięki eksportowi, inwestycje spadają, konsumpcja minimalnie w górę**
- **Złoty nieznacznie mocniejszy, kurs EURUSD blisko ważnego wsparcia**
- **Krzywe IRS oraz obligacyjna nieco bardziej płaskie dzięki spadkom na długim końcu**
- **Dzisiaj dane o aktywności w przemyśle, w USA dzień wolny od handlu**

Od początku piątkowej sesji na rynku walutowym widoczne było odreagowanie. Uspokojenie notowań po dynamicznym wzroście awersji do ryzyka w pierwszych dniach poprzedniego tygodnia było efektem oddalenia perspektywy ataku militarnego na Syrię po deklaracji Wielkiej Brytanii. W konsekwencji inwestorzy ponownie skierowali swoją uwagę na informacje gospodarcze. O ile dane o lipcowych dochodach i wydatkach amerykańskich konsumentów były gorsze od oczekiwań, to spadek indeksu Michigan w sierpniu był mniejszy niż na to wskazywały wstępne szacunki. Odczyt ten przyczynił się do pogorszenia nastroju na rynku, wywołał przecenę na europejskich giełdach i wznowił aprecjację dolara do euro oraz osłabił waluty naszego regionu. Niepewność co do dalszych działań wobec Syrii przyczyniła się do dalszej przeceny na amerykańskiej giełdzie – część inwestorów zamykała swoje pozycje przed długim weekendem (dzisiaj rynki w USA są zamknięte). Prezydent Obama zadeklarował możliwość samodzielnych działań zbrojnych, jednak chce, aby Kongres wyraził na to zgodę. W efekcie obawy o natychmiastowe działania wobec Syrii zmalały, co znalazło odzwierciedlenie w spadkach cen ropy naftowej, ale również w odreagowaniu na azjatyckiej giełdzie. Był to również efekt odczytu indeksów PMI dla Chin, które zanotowały wzrost w sierpniu.

Kurs EURUSD długo wahał się w piątek wokół 1,324. Po informacjach z Wielkiej Brytanii uwaga inwestorów przeniosła się na zaplanowane dopiero na popołudnie dane. Lepszy od oczekiwań odczyt indeksu Michigan przerwał tę stabilizację i na koniec dnia kurs testował ważne wsparcie na 1,32. Po zamknięciu krajowej sesji EURUSD osiągnął na chwilę ok. 1,317, ale dziś rano waha się blisko 1,322. Euro zostało wsparte przez spadek ryzyka rychłej interwencji w Syrii i dane z Chin. Wpływ danych z Niemiec i strefy euro na notowania EURUSD może być dziś ograniczony z powodu zamkniętego rynku w USA.

Kursy EURPLN oraz USDPLN spadły o ok. 2 grosze w pierwszej fazie sesji dzięki uspokojeniu nastrojów na globalnym rynku. Po danych z USA nastąpiło zatrzymanie tej tendencji i odbicie z 4,255 do odpowiednio powyżej 4,26 i z prawie 3,21 do ponad 3,23. Dobry nastrój na początku dzisiejszej sesji na europejskich giełdach wspiera złotego, EURPLN waha się dziś rano nieco powyżej

wsparcia na 4,25. Mimo całkiem dobrych danych opublikowanych w ostatnich kilku tygodniach w strefie euro, od początku sierpnia złoty traci (istotniejsze były obawy o ograniczenie QE3 przez Fed i wojnę w Syrii). Dzisiaj poznamy kolejne dane o aktywności w przemyśle, w tym także w kraju. Jeśli pokażą one dalszą poprawę, to przy widocznym odreagowaniu na globalnym rynku mogą one wesprzeć krajową walutę.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz obligacje korzystały z obserwowanej od początku dnia stabilizacji nastroju na globalnym rynku. IRS spadły o 3-6 pb, najmocniej na długim końcu. Po piątkowej sesji spread 2-10 jest na poziomie 109 pb. Wyplaszczyła się też krzywa obligacyjna, również dzięki umocnieniu na środku i długim końcu. Obroty były bardzo niskie. W piątek w segmencie 1-12 miesięcy o 1 pb spadł 3-miesięczny WIBOR. Na rynku FRA nie zaszły duże zmiany.

Zgodnie z kwartalnym harmonogramem podaży SPW na rynek krajowy, we wrześniu Ministerstwo Finansów zaoferuje na regularnej aukcji (05.09) obligacje OK0116/PS0718 o wartości 4-8 mld zł. W tym miesiącu odbędzie się również aukcja zamiany (25.09), na której resort finansów zamierza odkupić obligacje DS1013 i OK0114. Struktura oferty na regularnej akcji nie jest większym zaskoczeniem, krótki koniec krzywej w momentach zwiększonej niepewności na rynku jest traktowany jako bardziej bezpieczne aktywa.

Wzrost PKB w II kw. wyniósł 0,8% r/r, potwierdzając, że polska gospodarka odbija od dna osiągniętego na początku tego roku. Zgodnie z oczekiwaniami wciąż spadają inwestycje, a konsumpcja wykazuje niskie tempo wzrostu. Piątkowe dane potwierdzają oczekiwane przez nas od dłuższego czasu tendencje stopniowego przyspieszenia gospodarczego, generowanego głównie eksportem. Jednocześnie, można liczyć na poprawę sytuacji w popycie krajowym, na co wskazują już pierwsze dane za III kwartał. Widzimy nawet szansę, że tempo wzrostu PKB będzie wyraźnie powyżej 1% w III kw. i powyżej 2% w IV kwartale. Główny ekonomista Ministerstwa Finansów, Ludwik Kotecki, powiedział po tej publikacji, że wspiera ona prognozę resortu wzrostu PKB w III kw. o 1,0-1,1%.

Ponieważ przedstawiciele RPP nie pozostawili wątpliwości, że w najbliższych miesiącach w krajowej polityce pieniężnej nie będzie się wiele działo, najbliższe posiedzenie Rady nie będzie wywoływało większych emocji. Znacznie istotniejsze będą decyzje banków centralnych za granicą, w szczególności amerykańskiego Fed, i wszelkie dane, które mogą wpłynąć na oczekiwania dot. terminu i tempa ograniczania QE3. Wśród tych ostatnich na pierwszym planie będą informacje z amerykańskiego rynku pracy. W krótkim terminie o nastrojach inwestorów może przesądzić rozwój sytuacji wokół Syrii.

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	13345	CADPLN	3.0727
USDPOLN	3.1860	DKKPLN	0.5701
EURPLN	4.2516	NOKPLN	0.5383
CHFPLN	3.4512	SEKPLN	0.4893
JPYPLN*	3.2732	CZKPLN	0.1645
GBPPLN	4.9862	HUFPLN*	14146

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

30.08.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2553	4.2795	4.2782	4.2690	4.2654
USDPOLN	3.2120	3.2373	3.2301	3.2373	3.2209
EURUSD	13186	13253	13247	13186	-

Rynek stopy procentowej

30.08.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	3.11	0	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.82	-3	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.44	-4	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.86	-1	0.34	-1	0.44	0
2L	3.27	-3	0.56	0	0.63	0
3L	3.60	-4	0.95	-2	0.86	1
4L	3.84	-4	1.37	-3	1.13	1
5L	4.00	-4	1.78	-1	1.37	1
8L	4.27	-5	2.61	-3	1.92	1
10L	4.36	-6	2.95	-3	2.19	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.60	0
T/N	2.60	0
SW	2.60	0
2W	2.60	0
1M	2.61	0
3M	2.70	-1
6M	2.73	0
9M	2.75	0
1Y	2.77	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.66	1
1x4	2.72	-1
3x6	2.74	0
6x9	2.84	-2
9x12	3.03	-3
3x9	2.81	-2
6x12	2.97	-3

Miary ryzyka fiskalnego

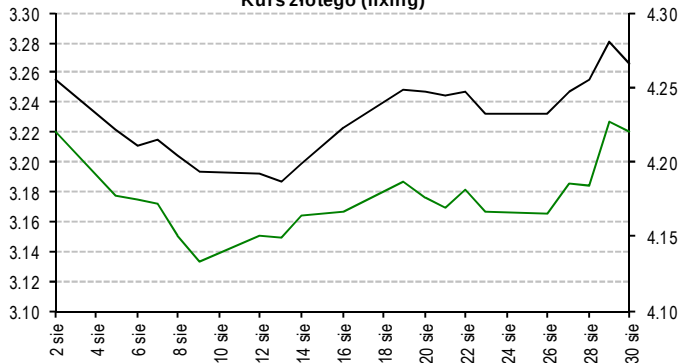
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	93.0	0	2.58	-4
Czechy	65.2	0	0.70	17
Węgry	326.0	0	4.81	-4
Grecja	37030.5	0	8.53	-3
Hiszpania	233.4	1	2.65	-2
Włochy	246.1	0	2.50	-2
Portugalia	493.4	18	4.86	6
Irlandia	148.1	2	2.31	5
Niemcy	29.0	0	--	--

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

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

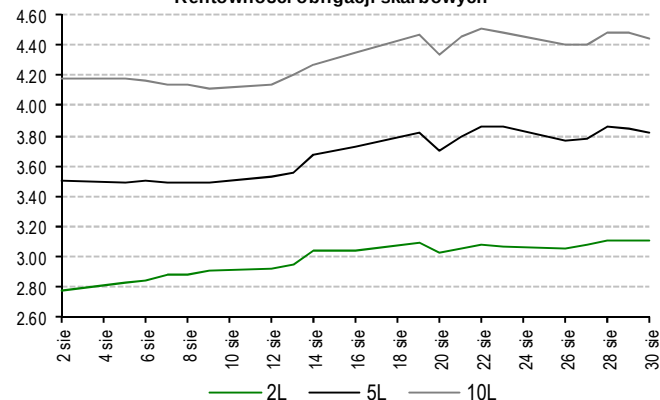
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



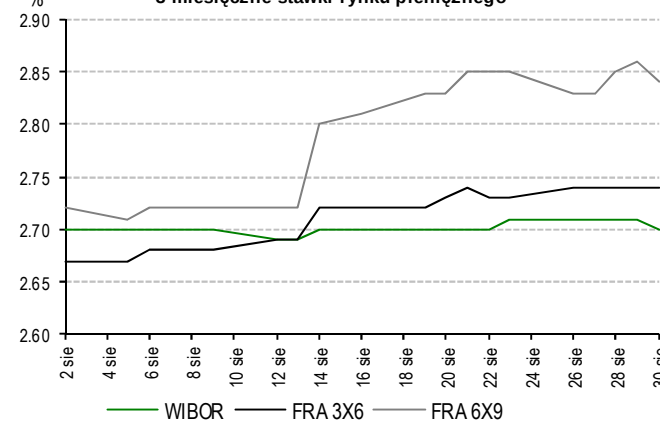
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



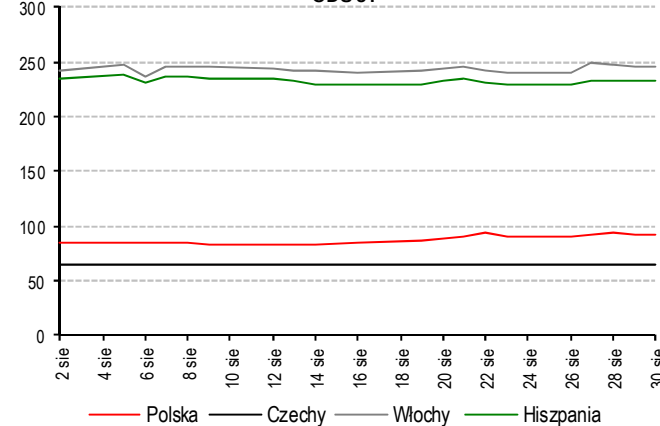
— 2L — 5L — 10L

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 (30 sierpnia)								
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	0,8	0,8	0,8	0,5
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	II kw.	% r/r	-3,2	-5,0	-3,8	-2,0
10:00	PL	Spożycie indywidualne	II kw.	% r/r	0,4	0,5	0,2	0,0
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0,3	-	0,1	0,6
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,2	-	0,1	0,3
15:45	US	Indeks Chicago PMI	VIII	pkt	53,0	-	53,0	52,3
15:55	US	Indeks Michigan	VIII	% r/r	80,5	-	82,1	85,1
PONIEDZIAŁEK (2 września)								
	US	Dzień wolny						
3:45	CN	PMI – przemysł	VIII	pkt	50,2	-	50,1	47,7
9:00	PL	PMI – przemysł	VIII	pkt	51,7	51,6		51,1
9:53	DE	PMI – przemysł	VIII	pkt	52,0	-		50,7
9:58	EZ	PMI – przemysł	VIII	pkt	51,3	-		50,3
WTOREK (3 września)								
9:00	CZ	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	-	-		-2,4
16:00	US	ISM – przemysł	VIII	pkt	54,0			55,4
ŚRODA (4 września)								
	PL	Decyzja RPP			2,50	2,50		2,50
9:00	HU	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	-	-		-0,9
9:53	DE	PMI – usługi	VIII	pkt	52,4	-		51,3
9:58	EZ	PMI – usługi	VIII	pkt	51,0	-		49,8
11:00	EZ	Drugi szacunek PKB	II kw.	% r/r	-0,7	-		-1,1
20:00	US	Beżowa księga Fed						
CZWARTEK (5 września)								
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0116/PS0718 za 4-8 mld zł						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-1,0	-		3,8
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,50	-		0,50
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	180	-		200
14:30	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	330	-		331
16:00	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-3,5	-		1,5
PIĄTEK (6 września)								
8:00	DE	Eksport	VII	% m/m	1,0	-		0,6
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-	-		-5,3
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	-0,5	-		2,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	180	-		162
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	7,4	-		7,4

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