

Codziennik – Krajowy PMI nadal rośnie

2 października 2013

- Wzrost wahań w wyniku sytuacji w USA
- ISM w USA i polski PMI pozytywnie zaskoczyły, PMI dla strefy euro bez niespodzianek
- Na rynku złotego nadal bez przełomu, EURUSD chwilowo wyraźnie wzrósł
- IRS i obligacje bez zmian, istotna czwartkowa aukcja
- Dzisiaj decyzje RPP i EBC, dane z USA i głosowanie nad wotum zaufania dla włoskiego rządu

Zamknięcie części administracji rządowej w USA w wyniku braku porozumienia Republikanów i Demokratów w sprawie budżetu na rok fiskalny 2014, który rozpoczął się wczoraj, miało wyraźny wpływ na notowania w czasie wtorkowej sesji. Dolar znalazł się pod presją w stosunku do euro, ale waluty regionu CEE3 zyskiwały, tak jak ceny akcji w Europie. Wysłanie urzędników na bezpłatne urlopy i zawieszenie działań przez administrację negatywnie przełoży się na amerykańską gospodarkę, co w ocenie inwestorów może to być istotnym argumentem na dalszym przesunięciu momentu rozpoczęcia ograniczania skali QE3 przez Fed. O takim rozumowaniu może świadczyć obserwowany wczoraj popyt na ryzykowne aktywa. Jednak jeszcze bardziej inwestorów niepokoi, że w Kongresie może nie być na czas porozumienia, aby podnieść limit zadłużenia przed 17 października, co spowodowałoby techniczne bankructwo USA. Tymczasem wrześniowy ISM dla amerykańskiego przemysłu pozytywnie zaskoczył; indeks znalazł się na najwyższym poziomie od kwietnia 2011. Odczyt ten wsparł lekko dolara w stosunku do euro, nie miał jednak zbyt dużego wpływu na złotego i inne waluty regionu. Biuro Statystyki Amerykańskiego Rynku Pracy poinformowało, że w wyniku zamknięcia agencji rządowych nie będzie zbierać ani publikować żadnych danych z rynku pracy. Oznacza to, że zaplanowana na ten piątek publikacja danych o zatrudnieniu poza rolnictwem i stopy bezrobocia w USA może nie mieć miejsca.

Kurs EURUSD zaczął dość wyraźnie rosnąć niedługo po rozpoczęciu wczorajszej sesji. Ruch ten został zatrzymany dopiero na niemal 1,359 (a więc powyżej szczytu zanotowanego w reakcji na ostatnią decyzję Fed), po czym nastąpiła korekta. Została ona wsparta nieznacznie przez dane o indeksie ISM, a także informacje z Niemiec (wzrost stopy bezrobocia). Na koniec dnia kurs był blisko 1,353. W czasie azjatyckiej sesji euro jeszcze nieco straciło i na otwarciu dnia kurs EURUSD znajduje się na 1,352. Dzisiaj istotne dla kursu może być głosowanie nad wotum zaufania dla rządu we Włoszech. Posłowie partii Berlusconi sugerowali wczoraj, że wbrew jego zaleceniom poprą rząd, co zmniejszyło obawy o kolejne przedterminowe wybory.

Kurs EURPLN spadł wczoraj do ok. 4,21, choć na początku sesji przekroczył na chwilę 4,23. W wyniku wyraźnych wahań EURUSD, USDPLN także zanotował wczoraj podwyższoną zmienność. W czasie sesji azjatyckiej złoty nieco stracił w wyniku spadku EURUSD. Przedział wahań 4,20-4,23 dla EURPLN pozostaje w mocy.

Na krajowym rynku stopy procentowej niewiele się działo. W zeszłym tygodniu istotny wpływ na zachowanie się inwestorów miała publikacja wyników aukcji zamiany. Być może i teraz inwestorzy czekają na jutrzejszą aukcję 5-letniego benchmarku, której wyniki mogą dostarczyć nieco więcej zmienności na rynku. W segmencie stawek WIBOR 1-12M tylko najkrótsza uległa zmianie, wzrosła o 1 pb. FRA pozostały stabilne. Ministerstwo Finansów podało, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje PS0718 o wartości 2,5-4,5 mld zł (wobec pierwotnie planowanej oferty 2,0-5,0 mld zł).

Wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk powiedział w wywiadzie dla PAP, że zmiany w OFE zakładają stopniowy wzrost limitów zaangażowania w aktywa zagraniczne z obecnych 5% do 30% w 2016 r. Rząd ma się zająć projektem ustawy o zmianach w OFE na początku listopada. Kowalczyk dodał, że wprowadzenie po zmianach w OFE nowych progów ostrożnościowych (48% i 43%), będzie związane tylko ze stabilizującą regułą wydatkową. Progi 55% i 60% długu publicznego w relacji do PKB z ustawy o finansach publicznych będą nadal funkcjonowały. W najbliższych tygodniach Ministerstwo Finansów planuje spotkania z inwestorami zagranicznymi (tzw. non deal roadshow): w przyszłym tygodniu w USA, a na przełomie października i listopada w Azji.

Wrześniowy odczyt PMI po raz kolejny wyraźnie przekroczył oczekiwania, osiągając 53,1 pkt, najwyższy poziom od kwietnia 2011. Po wyraźnych wzrostach subindeksów produkcji i zamówień w ostatnich miesiącach, we wrześniu miała miejsce niewielka korekta. Oba wskaźniki pozostały jednak wyraźnie powyżej neutralnego poziomu 50 pkt. Co ciekawe, obserwowana w ostatnich miesiącach poprawa kondycji w przemyśle przełożyła się w końcu pozytywnie na rynek pracy. Tempo wzrostu zatrudnienia przyspieszyło we wrześniu i osiągnęło w ubiegłym miesiącu najwyższy poziom od maja 2007. Był to jednocześnie czwarty najwyższy odczyt w historii badania (od 1998). Jednocześnie, wskaźnik kosztów produkcji nadal waha się wokół 50 pkt. Opublikowane wczoraj dane stoją w zgodzie z naszym scenariuszem – do eksportu, będącego do tej pory jedynym silnikiem napędzającym ożywienie, powoli zaczyna dołączać konsumpcja indywidualna. Obok indeksu PMI, widać to choćby w opublikowanych w zeszłym tygodniu danych o sprzedaży detalicznej, które przekroczyły oczekiwania.

Dzisiaj poznamy decyzje banków centralnych w sprawie stóp procentowych. Posiedzenie krajowej RPP nie przyniesie znaczących zmian. Dla rynku ważne mogą być jednak sygnały dotyczące stóp w przyszłym roku. Trudno powiedzieć czy RPP na takowe zdecyduje się już dziś, czy poczeka na listopadową nową projekcję inflacji. Stawiamy raczej na to drugie, a dziś w komunikacie zobaczymy zapewne to samo zdanie, co przed miesiącem – stopy bez zmian przynajmniej do końca br.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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

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

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 534 18 88
22 534 18 87
22 534 18 86
22 534 18 85
22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

61 856 5814/30
22 586 8320/38
71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	13517	CADPLN	3.0191
USDPOLN	3.1248	DKKPLN	0.5663
EURPLN	4.2242	NOKPLN	0.5209
CHFPLN	3.4481	SEKPLN	0.4900
JPYPLN*	3.1985	CZKPLN	0.1647
GBPPLN	5.0551	HUFPLN*	14252

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

01.10.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	#ARG!	#ARG!	#ARG!	4.2162	4.2230
USDPOLN	3.1020	3.1552	3.1552	3.1181	3.1170
EURUSD	13361	13588	13361	13525	-

Rynek stopy procentowej

01.10.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	3.02	0	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.84	1	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.43	-4	25.09.13	4.310

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.85	-1	0.31	-1	0.41	-1
2L	3.18	0	0.46	-1	0.56	0
3L	3.42	-1	0.77	-2	0.77	0
4L	3.64	-2	1.15	-2	1.01	1
5L	3.80	-1	1.54	-1	1.25	1
8L	4.11	0	2.40	-1	1.81	0
10L	4.21	0	2.76	-1	2.09	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.54	-2
T/N	2.55	-1
SW	2.56	0
2W	2.58	0
1M	2.60	1
3M	2.67	0
6M	2.71	0
9M	2.73	0
1Y	2.75	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.64	2
1x4	2.72	0
3x6	2.76	0
6x9	2.85	0
9x12	2.98	0
3x9	2.84	0
6x12	2.95	0

Miary ryzyka fiskalnego

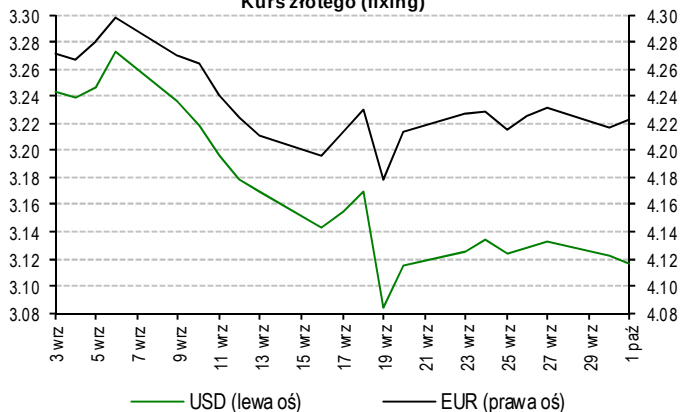
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	87.4	-1	2.63	-4
Czechy	60.3	0	0.61	2
Węgry	275.4	-1	4.09	-4
Grecja	37030.5	0	7.65	-32
Hiszpania	221.5	-8	2.43	-8
Włochy	260.4	-8	2.76	-2
Portugalia	478.0	-16	4.84	-27
Irlandia	141.6	-3	2.04	-6
Niemcy	24.7	0	--	--

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

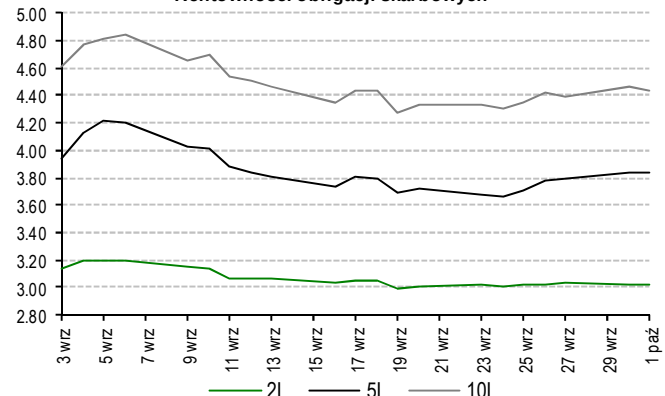
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

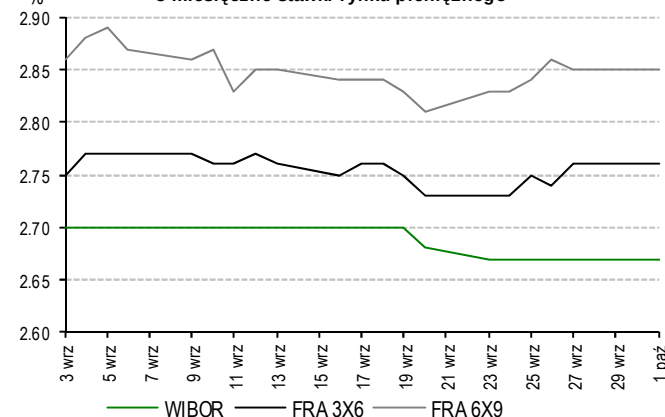
Kurs złotego (fixing)



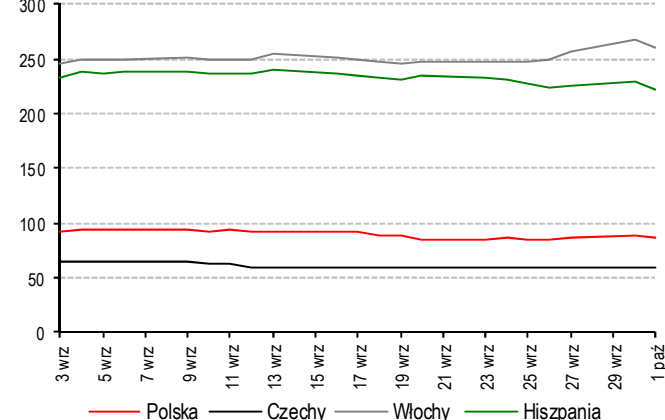
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (27 września)								
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,4	-	0,4	0,1
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,3	-	0,3	0,1
14:30	US	Bazowy PCE	VIII	% m/m	0,1	-	0,1	0,1
15:55	US	Indeks Michigan	IX	pkt	78,0	-	77,5	82,1
PONIEDZIAŁEK (30 września)								
3:45	CN	PMI – przemysł	IX	pkt	51,2	-	50,2	50,1
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	1,2	-	1,1	1,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II kw.	mln €	1453	1453	362	-2313
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IX	% r/r	-	-	1,0	0,2
WTOREK (1 października)								
9:00	PL	PMI – przemysł	IX	pkt	52,3	52,5	53,1	52,6
9:53	DE	PMI – przemysł	IX	pkt	51,3	-	51,1	51,8
9:58	EZ	PMI – przemysł	IX	pkt	51,1	-	51,1	51,4
16:00	US	ISM – przemysł	IX	pkt	55,1	-	56,2	55,7
ŚRODA (2 października)								
	PL	Decyzja RPP		%	2,50	2,50		2,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,50	-		0,50
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	180	-		176
CZWARTEK (3 października)								
9:53	DE	PMI – usługi	IX	pkt	54,4	-		52,8
9:58	EZ	PMI – usługi	IX	pkt	52,1	-		50,7
11:00	PL	Aukcja obligacji PS0718 o wartości 2,5-4,5 mld zł						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	315	-		305
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,2	-		-2,4
16:00	US	ISM – usługi	IX	pkt	57,0	-		58,6
PIĄTEK (4 października)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	180	-		169
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	7,3	-		7,3

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