

Codziennik – Dziś wstępne PMI dla strefy euro

24 października 2013

- **Lekka korekta wtorkowego optymizmu, nadzieje na ograniczenie QE3 przez FOMC dopiero w przyszłym roku ograniczają potencjał do głębszej przeceny**
- **Złoty oddaje część zysków, odreagowanie na rynku EURUSD tylko chwilowe**
- **IRS bez dużych zmian, dalsze wyraźne umocnienie na rynku długu**
- **Dziś wstępne PMI dla przemysłu oraz usług w strefie euro i Niemczech, popołudniu dane z USA**

Po wtorkowym wzroście optymizmu, obserwowanym po dużo słabszych od oczekiwań danych z USA, w środę na rynku odnotowano pewną korektę umocnienia ryzykownych aktywów. Była ona szczególnie widoczna w notowaniach na giełdach w Europie oraz na krajowym rynku walutowym. Na rynku nadal utrzymują się oczekiwania, iż FOMC ograniczy QE3 dopiero w 2014, a nie w tym roku, jak to wcześniej sugerował. Dlatego wczorajsza korekta EURUSD była tylko chwilowa. Dane ze strefy euro były zgodne z oczekiwaniami – indeks nastrojów konsumentów wzrósł nieznacznie w tym miesiącu. Po jedenastu kolejnych miesiącach poprawy jest on obecnie na najwyższym poziomie od lipca 2011. Nieco lepszy od oczekiwań okazał się odczyt PMI (wstępny) dla chińskiego przemysłu, co może wspierać pozytywne nastroje na otwarciu dzisiejszej sesji. W kolejnych godzinach handlu poznamy indeksy PMI dla przemysłu krajów strefy euro.

Prezes EBC Mario Draghi powiedział, że w październiku 2014 r. 128 banków strefy euro przejdzie surowe "stress testy". Ma to zwiększyć wiarygodność systemu i przygotować go na wejście w życie unii bankowej.

Kurs EURUSD kontynuował w pierwszej części sesji korektę rozpoczętą w trakcie azjatyckich godzin handlu. Dopiero na ok. 1,374 nastąpiło zatrzymanie ruchu spadkowego i dalsza część sesji w Europie stała pod znakiem powrotu EURUSD w okolice 1,38. W nocy nie zaszły duże zmiany, a pierwsze godziny handlu dzisiaj rano są korzystne dla notowań euro – na otwarciu EURUSD jest nieznacznie powyżej 1,38. Dane z chińskiego przemysłu były nieco lepsze od oczekiwań, co wspiera nastrój na globalnym rynku. Dzisiejsza sesja będzie dość bogata w publikacje istotnych danych – rano poznamy wstępne PMI dla przemysłu oraz usług w Niemczech oraz w strefie euro, po południu w USA opublikowane zostaną dane z rynku pracy, które pokażą wpływ zamknięcia administracji w pierwszej połowie miesiąca. Pierwszy opór to 1,383.

Kursy EURPLN oraz USDPLN poddały się wczoraj korekcie odnotowanej na globalnym rynku. Złoty osłabił się do 4,183 za euro i 3,04 za dolara. Na koniec sesji EURPLN był blisko

dziennego szczytu, USDPLN nieco spadł dzięki wznowieniu wzrostów przez EURUSD. Mimo porannej aprecjacji euro do dolara i rosnących kontraktów, złoty nie zyskuje do wspólnej waluty – na otwarciu kurs EURPLN jest blisko wczorajszego maksimum na ok. 4,18. Od połowy października waha się w przedziale 4,155-4,19, w tym czasie – dzięki tymczasowemu porozumieniu w USA i słabym danym z tamtejszego rynku pracy – S&P500 czy niemiecki DAX ustanowiły rekordowo wysokie poziomy. Sugeruje to, że kolejny pozytywny impuls jest konieczny, aby krajowa waluta wznowiła aprecjację do euro.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS obniżyły się jeszcze nieznacznie, po 1 pb dla 2, 5 oraz 10 lat. Skala ruchu była relatywnie niewielka biorąc pod uwagę umocnienie 10-letnich Bundów o 3 pb (do 1,77%, najniższej od końca września). Po wczorajszej sesji, różnica pomiędzy 5-letnim IRS a 6-miesięczną stawką WIBOR wynosi 80pb, podczas gdy dla 10-letniego IRS różnica ta wynosi 124 pb – w obu przypadkach najmniej od końca lipca. Rentowności obligacji obniżyły się ponownie dość znacząco na środku i długim końcu krzywej (o 8 pb), całkiem duże zmiany nastąpiły też na krótkim końcu (spadek o 4 pb). Handel odbywał się wczoraj przy całkiem wysokich obrotach. Różnica w zmianach na rynku IRS i obligacji doprowadziła do korekty wtorkowego rozszerzenia się spreadów asset swap dla 5 i 10 lat; spready uległy ponownemu zacieśnieniu odpowiednio do -3 pb dla 5 lat i 23 pb dla 10 lat.

Wiceminister Finansów, Wojciech Kowalczyk, powiedział wczoraj, że resort szacuje, iż w wyniku zmian w OFE do ZUS trafią obligacje warte 120 mld zł. Kowalczyk dodał też, że prefinansując potrzeby pożyczkowe na 2014, ministerstwo będzie chciało zwiększyć płynność tych serii, które mogą w największej liczbie trafić z OFE do ZUS. Jednak to jakie papiery zostaną zaoferowane, będzie zależeć od oczekiwań rynku. Podkreślił, że nie zostanie zwiększona liczba przetargów, jakie resort planuje do końca tego roku. Ministerstwo planuje jeszcze w IV kw. jedną aukcję standardową oraz dwa przetargi zamiany.

Wiceprezes NBP Witold Koziński, w czasie posiedzenia Komisji Finansów Publicznych, powiedział, że w 2014 r. spodziewa się ożywienia inwestycji zarówno publicznych, jak i prywatnych. Dodał, że założenia budżetu na przyszły rok są realne. Nasze oczekiwania wzrostu PKB na 2014 r. na poziomie 2,7% są nieco wyższe od założonych w projekcie budżetu (2,5%).

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Luźniński

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	1,3815	CADPLN	2,9195
USDPLN	3,0273	DKKPLN	0,5607
EURPLN	4,1810	NOKPLN	0,5129
CHFPLN	3,3985	SEKPLN	0,4761
JPYPLN*	3,1052	CZKPLN	0,1619
GBPPLN	4,9079	HUFPLN*	1,4303

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

23.10.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1623	4,1829	4,1682	4,1792	4,1800
USDPLN	3,0195	3,0404	3,0292	3,0321	3,0385
EURUSD	1,3739	1,3792	1,3765	1,3783	-

Rynek stopy procentowej

23.10.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2,81	-4	23.04.13	2,748
PS0718 (5L)	3,47	-8	7.10.13	3,819
DS1023 (10L)	4,16	-8	22.10.13	4,302

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2,76	-1	0,29	0	0,41	1
2L	3,01	1	0,42	0	0,54	1
3L	3,20	1	0,69	0	0,72	1
4L	3,36	-1	1,04	-2	0,96	0
5L	3,50	-1	1,41	-7	1,19	0
8L	3,82	3	2,25	-9	1,78	-1
10L	3,93	-1	2,62	-3	2,06	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,43	2
T/N	2,52	1
SW	2,55	0
2W	2,57	0
1M	2,60	1
3M	2,66	-1
6M	2,70	0
9M	2,73	0
1Y	2,75	0

Stawki FRA**

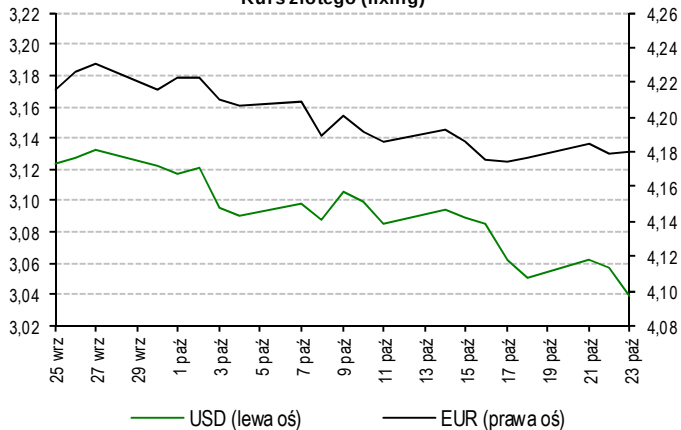
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2,63	1
1x4	2,69	-1
3x6	2,70	0
6x9	2,73	-1
9x12	2,81	-1
3x9	2,75	-1
6X12	2,78	-2

Miary ryzyka fiskalnego

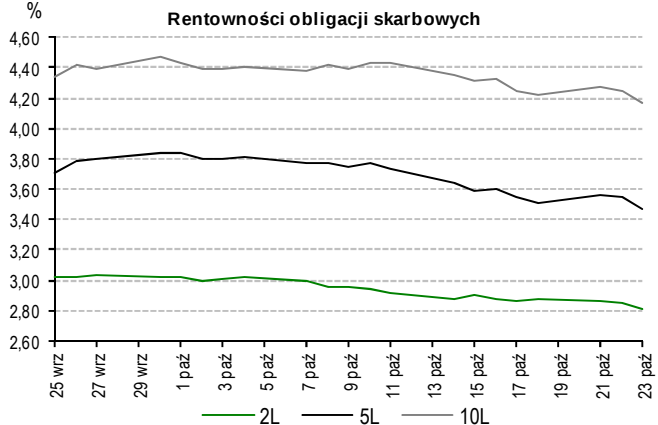
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	83,8	0	2,41	-3
Czechy	60,3	0	0,61	0
Węgry	251,7	-2	3,78	2
Grecja	37030,5	0	6,99	5
Hiszpania	204,8	21	2,37	-2
Włochy	220,0	23	2,34	2
Portugalia	366,8	2	4,45	8
Irlandia	128,6	0	1,76	-3
Niemcy	22,3	0	--	--

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

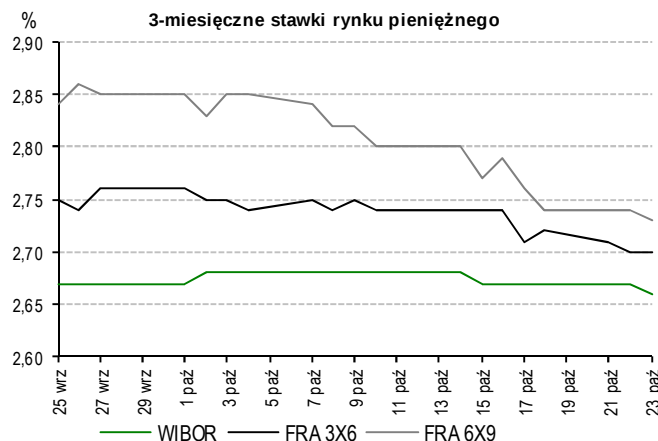
Kurs złotego (fixing)



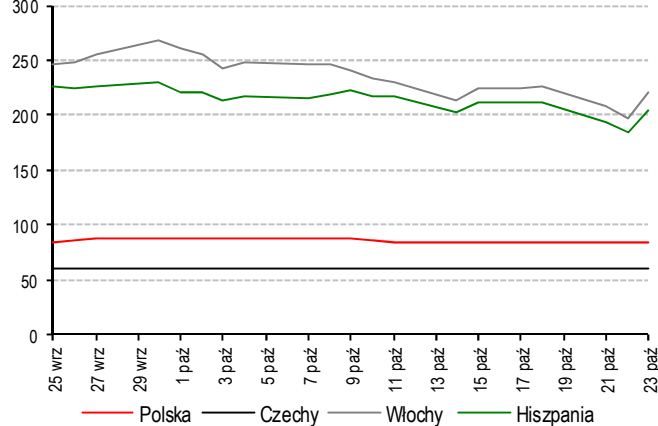
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



** 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 (18 października)								
4:00	CN	PKB	III kw.	% r/r	7,8	-	7,8	7,5
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	10,2	-	10,2	10,4
PONIEDZIAŁEK (21 października)								
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	mln	5,32	-	5,48	5,39
WTOREK (22 października)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	4,6	4,6	3,9	3,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	13,0	13,0	13,0	13,0
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji OK0116, IZ0823, DS1023 o wartości 8-12 mld zł						
14:30	US	Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym	IX	tys.	180	-	148	193
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	7,3	-	7,2	7,3
ŚRODA (23 października)								
16:00	EZ	Nastrój konsumentów	X	pkt	-14,5	-	-14,5	-14,9
CZWARTEK (24 października)								
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	50,4	-	50,9	50,2
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	51,4	-		51,1
9:28	DE	Wstępny PMI – usługi	X	pkt	53,7	-		53,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	51,4	-		52,2
9:58	EZ	Wstępny PMI – usługi	X	pkt	52,2	-		51,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	340	-		358
PIĄTEK (25 października)								
10:00	DE	Indeks Ifo	X	pkt	108	-		107,7
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IX	% m/m	1,9	-		0,1
15:55	US	Indeks Michigan	X	pkt	75,2	-		75,2

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** publikacje zawieszone

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