

CODZIENNIK

4 sierpnia 2014

PMI poniżej 50 pkt.

- **Mieszane dane z USA, Portugalia ogłasza plan ratunkowy dla BES, a agencja S&P podwyższa rating dla Grecji**
- **Złoty wciąż pod presją, euro nieco mocniejsze od dolara po danych z USA**
- **Dalsze wzrosty IRS i rentowności obligacji, choć trend wyhamował po danych z USA**
- **Dzisiaj brak publikacji ważnych danych**

Piątkowa sesja przyniosła odreagowanie walut naszego regionu, ale także na rynkach bazowych, rynkach giełdowych w Europie i USA (ograniczając duże spadki na tamtejszej giełdzie) oraz euro do dolara (w ostatnim przypadku efekt był najbardziej widoczny) w efekcie nieco słabszych danych z rynku pracy USA. Publikacja ta nieco osłabiła obawy o przyspieszenie pierwszej podwyżki stóp Fed, co było efektem słabych danych o przeciętnym wynagrodzeniu i nieznacznym wzroście stopy bezrobocia. Dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym były nieco niższe od oczekiwań, ale pokazały szósty miesiąc z rzędu wzrost liczby etatów powyżej 200 tys. Właśnie wokół tego poziomu wahają się przyrosty zatrudnionych poza rolnictwem przed kryzysem z lat 2007-2008. Poza tym, odczyt indeksu ISM dla przemysłu USA był lepszy od konsensusu lipcowego – wskaźnik wzrósł do najwyższego poziomu od kwietnia 2011, a indeks nastrojów wśród amerykańskich konsumentów, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w lipcu w końcowym wyliczeniu wyniósł 81,8 pkt. wobec 82,5 pkt. w poprzednim miesiącu.

Z niedzieli na poniedziałek władze Portugalii ogłosiły plan ratowania Banco Espírito Santo (BES). Na pomoc tej instytucji finansowej przeznaczono będą środki w wysokości 4,9 mld €, które Portugalii zostały z międzynarodowego kredytu pomocowego. Jest to niezbędny krok w celu utrzymania stabilności portugalskiego systemu bankowego, na który zgodę wyraziła Komisja Europejska. W miniony weekend agencja ratingowa Standard&Poor's podwyższyła ocenę wiarygodności kredytowej dla Grecji do Caa1 (z Caa3), z perspektywą stabilną. Ta decyzja to wynik poprawy sytuacji gospodarczej w tym kraju, ale również perspektyw w wyniku realizacji reform strukturalnych.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu rozczarował i spadł w lipcu do 49,4 pkt., tj. poniżej neutralnej granicy 50 pkt. po raz pierwszy od czerwca 2013. Największy wpływ na pogorszenie warunków wywarły w minionym miesiącu nowe zamówienia, które spadły najsilniej od kwietnia 2013 (w tym eksportowe od października 2012), co wywołało niemal stagnację w przemyśle (subindeks dla produkcji znalazł się najniższy od 13 miesięcy). Jedyne w przypadku zatrudnienia nastąpiła poprawa w stosunku do czerwca, ale wato pamiętać, iż zmienna ta jest opóźniona w stosunku do cyklu, więc lipcowy wzrost może wynikać z poprawy obserwowanej w

poprzednich miesiącach. Podsumowując, lipcowy indeks PMI dla przemysłu wpisał się w serię dość słabych danych z polskiej gospodarki. Sugeruje on, że po nieco wolniejszym wzroście w II kw. w porównaniu do I kw., także III kw. może przynieść jeszcze lekkie wyhamowanie tempa wzrostu (choć, w naszej ocenie, roczna dynamika PKB powinna pozostać blisko 3%).

Kurs EURUSD zanotował dynamiczny wzrost z 1,34 do 1,344 w reakcji na dane z rynku pracy USA i blisko dziennego szczytu zakończył polską sesję. Odczyt ISM tylko na chwilę zatrzymał aprecjację euro. Po zamknięciu krajowej sesji na rynku nie zaszły duże zmiany i dziś rano kurs jest blisko 1,342. Na dziś nie zaplanowano publikacji żadnych istotnych danych makro, co powinno stabilizować EURUSD na początku tygodnia. Ważne poziomy to 1,336 i 1,344.

Kurs EURPLN przebił w piątek 4,19 a USDPLN 3,13 w wyniku kontynuacji osłabienia polskich obligacji. Dane z rynku pracy w USA zatrzymały deprecjację złotego i na koniec dnia kursy były blisko 4,175 i 3,11. Dzisiejsza sesja na rynku EURPLN zaczyna się blisko 4,18. Kontrakty na europejskie indeksy wskazują, że przynajmniej początek sesji stać będzie pod znakiem lekkiego odreagowania po słabej końcówce tygodnia. W trakcie dnia nie poznamy żadnych ważnych danych ze świata, więc dzisiejsze notowania powinny być dość spokojne w oczekiwaniu na dane z Niemiec i decyzję EBC zaplanowane na dalsze dni tygodnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji wzrosły, chociaż mniej niż w czwartek (4-5 pb dla IRS od 5 do 10 lat oraz o 3-8 dla odpowiednich obligacji). Krótkie końce nie uległy znacznym zmianom. Dane o słabszym od prognoz PMI dla Polski nie wsparły rynku i w kolejnych godzinach kontynuowany był trend z poprzedniego dnia. Dopiero dzięki danym z rynku pracy USA nastąpiła lekka korekta i IRS oraz rentowności obligacji zakończyły sesję nieco poniżej dziennych maksimów. Obroty na rynku długu ponownie były bardzo wysokie. Spośród stawek WIBOR od 1 do 12 miesięcy najdłuższa spadła o 1 pb.

Przy braku istotnych krajowych publikacji i wydarzeń (RPP tradycyjnie ma w sierpniu wakacyjną przerwę), najbliższe dni upłyną zapewne pod dyktando wydarzeń na rynkach zagranicznych. Inwestorzy będą m.in. oczekiwali na wynik posiedzenia EBC, ale nie spodziewamy się, aby po spotkaniu pojawiły się jakieś istotne zmiany w i tak już gołym nastawieniu banku centralnego. EBC będzie chciał poczekać z wszelkimi decyzjami na efekty operacji TLTRO rozpoczynającej się we wrześniu, szczególnie w świetle nieco bardziej optymistycznych ostatnich informacji z Europy o aktywności ekonomicznej i kredytowej. Po ostatnich niespodziankach ze strony danych z USA, niezwykle istotne dla nastrojów będą kolejne wskaźniki z amerykańskiej gospodarki, kształtujące oczekiwania nt. możliwego terminu pierwszej podwyżki stóp.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona [www: skarb.bzwbk.pl](http://www.skarb.bzwbk.pl)

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	13424	CADPLN	2.8510
USDPLN	3.1148	DKKPLN	0.5608
EURPLN	4.1798	NOKPLN	0.4969
CHFPLN	3.4370	SEKPLN	0.4540
JPYPLN*	3.0332	CZKPLN	0.1512
GBPPLN	5.2431	HUFPLN*	13357

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja 01.08.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1737	4.1930	4.1803	4.1802	4.1887
USDPLN	3.1030	3.1317	3.1224	3.1130	3.1280
EURUSD	13377	13444	13387	13429	-

Rynek stopy procentowej 01.08.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentowność
PS0416 (2L)	2.47	1	7.11.13	2.983
PS0719 (5L)	2.96	3	08.05.14	3.406
DS1023 (10L)	3.49	8	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.48	1	0.32	-2	0.31	0
2L	2.56	1	0.69	-6	0.34	0
3L	2.67	4	1.14	-7	0.41	-1
4L	2.81	5	1.53	-8	0.52	-1
5L	2.93	5	1.83	-7	0.65	-2
8L	3.20	4	2.43	-3	1.11	-2
10L	3.33	4	2.66	-4	1.38	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.63	0
T/N	2.62	0
SW	2.60	0
2W	2.60	0
1M	2.60	0
3M	2.67	0
6M	2.69	0
9M	2.71	0
1Y	2.72	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

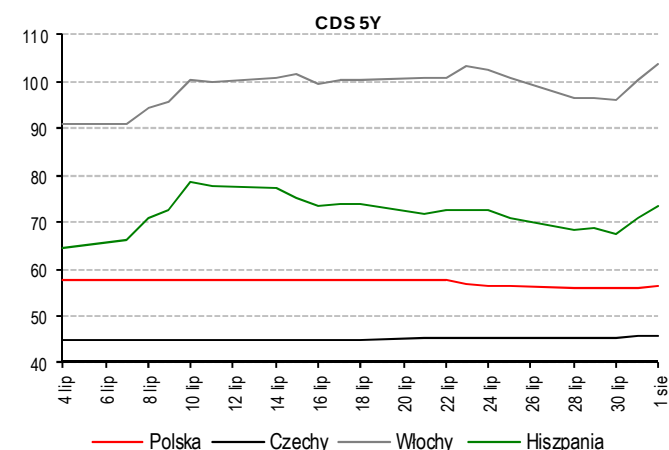
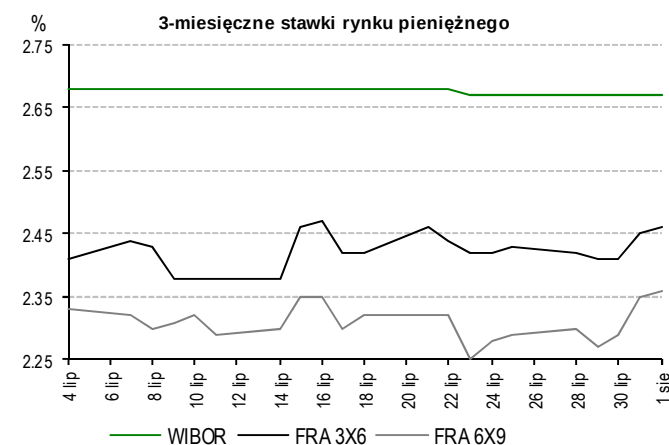
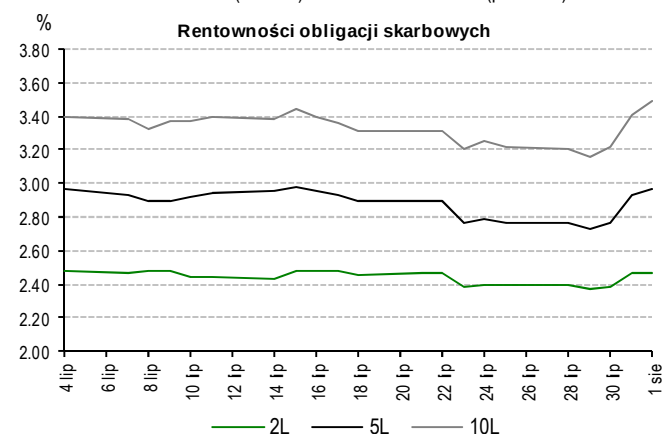
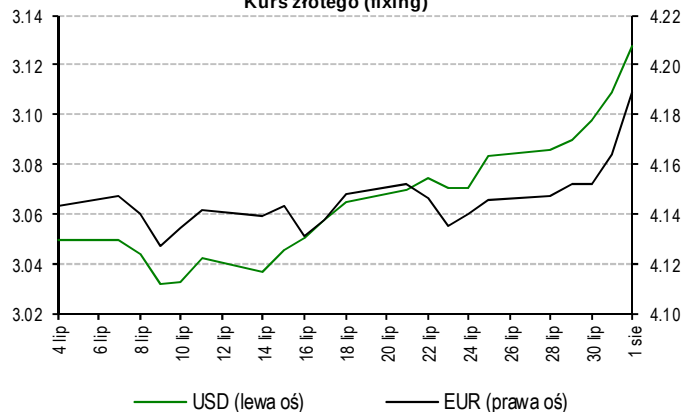
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.61	3
1x4	2.67	4
3x6	2.46	1
6x9	2.36	1
9x12	2.36	2
3x9	2.48	1
6X12	2.36	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56.2	0	2.31	11
Czechy	45.9	0	0.35	7
Węgry	173.1	1	3.90	26
Grecja	37030.5	0	4.93	9
Hiszpania	73.3	3	1.39	5
Włochy	104.0	3	1.59	6
Portugalia	201.5	12	2.51	7
Irlandia	55.5	2	1.10	5
Niemcy	22.0	0	--	--

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

Kurs złotego (fixing)



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

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (1 sierpnia)								
3:45	CN	PMI – przemysł	VII	pkt	52,0	-	51,7	50,7
9:00	PL	PMI – przemysł	VII	pkt	50,5	50,5	49,4	50,3
9:55	DE	PMI – przemysł	VII	pkt	52,9	-	52,4	52,0
10:00	EZ	PMI – przemysł	VII	pkt	51,9	-	51,8	51,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	231	-	209	298
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	6,1	-	6,2	6,1
14:30	US	Dochody konsumentów	VI	% m/m	0,4	-	0,4	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	VI	% m/m	0,4	-	0,4	0,3
15:55	US	Indeks Michigan	VII	pkt	81,8	-	81,8	82,5
16:00	US	ISM – przemysł	VII	pkt	56,0	-	57,1	55,3
PONIEDZIAŁEK (4 sierpnia)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (5 sierpnia)								
9:55	DE	PMI – usługi	VII	pkt	56,6	-		54,6
10:00	EZ	PMI – usługi	VII	pkt	54,4	-		52,8
16:00	US	ISM – usługi	VII	pkt	56,5	-		56,0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,6	-		-0,5
ŚRODA (6 sierpnia)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-		-1,7
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	8,0	-		2,5
CZWARTEK (7 sierpnia)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	1,3	-		-1,8
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,15	-		0,15
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-		302
PIĄTEK (8 sierpnia)								
8:00	DE	Eksport	VI	% m/m	1,3	-		-1,1

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 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 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl