

CODZIENNIK

3 listopada 2014

Co pokażą indeksy PMI?

- Koniec tygodnia w dobrych nastrojach dzięki decyzji banku Japonii
- Złoty oddaje zyski do euro i dolara, EURUSD blisko 1,25, podwyżka stóp w Rosji nie pomogła rublowi
- Krajowe krzywe IRS i obligacyjne w dół dzięki informacji o rozszerzeniu programu QE w Japonii
- Dzisiaj październikowe indeksy aktywności w przemyśle

Zaskakująca decyzja banku centralnego Japonii o zwiększeniu skali skupu aktywów wspierała nastrój na globalnym rynku na koniec tygodnia. Europejskie indeksy giełdowe notowały dość znaczne wzrosty, a rentowności obligacji z peryferii strefy euro spadły. Skala umocnienia rynków długu mogłaby być jeszcze większa, gdyby odczyt wstępnej październikowej inflacji w strefie euro nie pokazał odbicia. Czwartkowe dane z Hiszpanii i Niemiec wskazywały na spadek HICP, więc inwestorzy liczyli, że na kilka dni przed posiedzeniem EBC spadek inflacji wywrze jeszcze większą presję na bank centralny. Tymczasem stopa inflacji wzrosła lekko do 0,4%. Dane z USA miały mieszaną wydźwięk. Wydatki oraz dochody konsumentów były słabsze od oczekiwań, ale indeks ich nastrojów pokazał silniejszy wzrost niż sugerowały wstępne szacunki.

Kurs EURUSD długo był stabilny nieco poniżej 1,26, ale po publikacji danych z USA dolar zaczął się umacniać i kurs testował poziom 1,25. Dzisiaj nad ranem EURUSD spadł tymczasowo do 1,244, najniższego poziomu od sierpnia 2012. Na początku tego tygodnia, w którym odbędzie się posiedzenie EBC, poznamy bardzo ważne dane nt. aktywności w przemyśle w Europie i USA, które mogą mieć istotny wpływ na notowania w trakcie dzisiejszej sesji. Uważamy, że potencjał do aprecjacji euro jest ograniczony przez perspektywę czwartkowej decyzji EBC.

Kursy EURPLN i USDPLN zanotowały w piątek odbicie. Złoty tylko przez chwilę korzystał z decyzji banku centralnego Japonii, schodząc przejściowo poniżej 4,20 za euro, i zakończył ostatnią w minionym tygodniu sesję blisko 4,215 za euro i powyżej 3,36 za dolara. Bank centralny Rosji podwyższył stopy procentowe o 150 pb, do 9,5% (rynek oczekiwał ruchu o 100

pb), ale nie pomogło to rublowi, który po czwartkowym bardzo silnym spadku wznowił deprecjację do dolara. Piątek był jednak pierwszym po poprzednich siedmiu sesjach dniem, kiedy USDRUB nie ustanowił nowego rekordu. Po zamknięciu krajowej sesji w piątek i dziś rano w trakcie azjatyckich godzin handlu złoty pozostał stabilny do euro, ale stracił do dolara (USDPLN jest blisko 3,39). EURPLN waha się od połowy października w trendzie bocznym wokół 4,22. Nie sądzimy, aby na kilka dni przed wynikiem posiedzeń RPP oraz EBC sytuacja uległa znacznym zmianom. Nasza prognoza PMI dla polskiego przemysłu jest poniżej konsensusu, co może ograniczyć potencjał do umocnienia złotego na początku tygodnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji i IRS spadły o ok. 5 pb na całej długości krzywych w wyniku decyzji Banku Japonii (wzrost rentowności 10-letniej obligacji w tabeli na następnej stronie to skutek zmiany benchmarku z DS1023 na DS0725). Krajowy dług koniec pozostał odporny na informację z Ministerstwa Finansów. Resort ogłosił, że na czwartkowej aukcji zaoferuje obligacje WZ0124, WS0428 oraz DS0725 za 2-4 mld zł. Na aukcji zamiany zaplanowanej na 20 listopada resort odkupi WZ0115, PS0415 i OK0715, natomiast oferta będzie uzależniona od sytuacji rynkowej. W piątek, wszystkie stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy spadły o 1 pb.

Posiedzenie EBC będzie zapewne wydarzeniem tygodnia w Europie. Inwestorzy liczą, że stanowisko EBC będzie jeszcze bardziej gołębie niż poprzednio, szczególnie w kontekście ostatnich słabych danych ze strefy euro. Widzimy jednak ryzyko, że bank centralny będzie chciał poczekać na grudniową turę TLTRO zanim podejmie dodatkowe działania, po tym jak we wrześniu ogłosił program skupu aktywów. Jeśli tak się wydarzy, to złoty i obligacje mogą oddać część ostatnich zysków. Oczywiście z punktu widzenia polskiego rynku istotnym wydarzeniem będzie posiedzenie RPP. Spodziewamy się obniżki o 25 pb z pozostawieniem otwartych drzwi do dalszego dostosowania, jeśli kolejne dane z gospodarki zaskoczą in minus.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona 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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	12490	CADPLN	2.9958
USDPLN	3.3817	DKKPLN	0.5674
EURPLN	4.2243	NOKPLN	0.4996
CHFPLN	3.5036	SEKPLN	0.4575
JPYPLN*	2.9984	CZKPLN	0.1519
GBPPLN	5.4029	HUFPLN*	13700

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

31.10.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1980	4.2192	4.2133	4.2124	4.2043
USDPLN	3.3370	3.3751	3.3577	3.3622	3.3459
EURUSD	12484	12579	12552	12529	-

Rynek stopy procentowej

31.10.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS1016 (2L)	169	-3	23.10.2014	1653
DS1019 (5L)	2.00	-5	23.10.2014	2.007
DS1023 (10L)	2.53	3	03.04.2014	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.65	-2	0.32	0	0.19	0
2L	1.69	-4	0.71	3	0.22	-1
3L	1.75	-3	1.13	3	0.28	-1
4L	1.82	-4	1.48	4	0.35	-2
5L	1.91	-5	1.75	4	0.45	-2
8L	2.18	-5	2.26	5	0.83	-1
10L	2.34	-5	2.47	5	1.07	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.08	0
T/N	2.08	-1
SW	2.03	-1
2W	2.02	-1
1M	2.00	-1
3M	1.96	-1
6M	1.95	-1
9M	1.94	-1
1Y	1.94	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

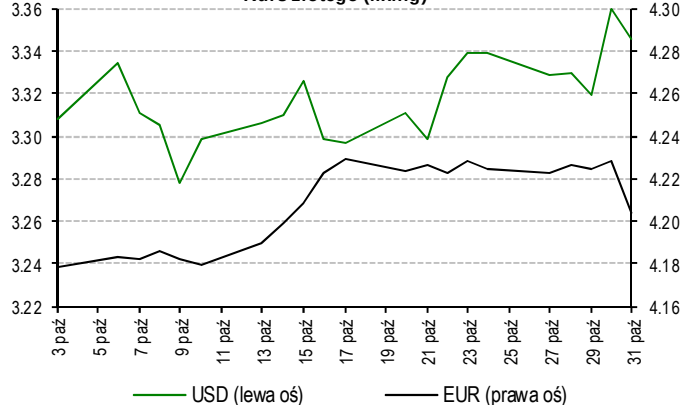
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	176	0
1x4	170	-3
3x6	155	-4
6x9	150	-4
9x12	152	-4
3x9	155	-5
6x12	151	-3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66.7	-1	1.69	4
Czechy	46.9	0	0.10	-1
Węgry	177.2	1	3.16	-10
Grecja	37030.5	0	7.24	-3
Hiszpania	88.2	-4	1.26	-6
Włochy	112.8	-4	1.53	-10
Portugalia	190.5	-2	2.40	-11
Irlandia	57.9	-1	0.88	-7
Niemcy	18.3	0	--	--

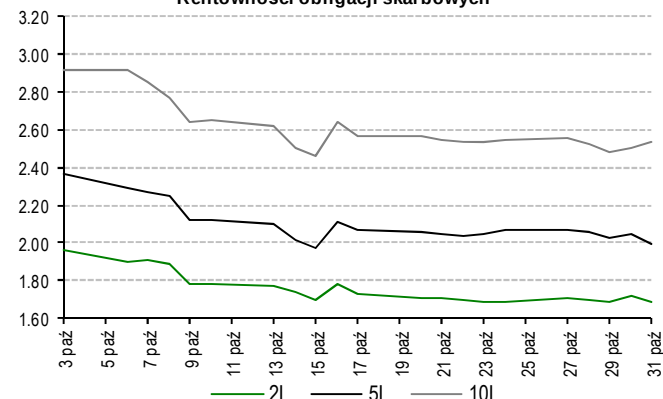
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



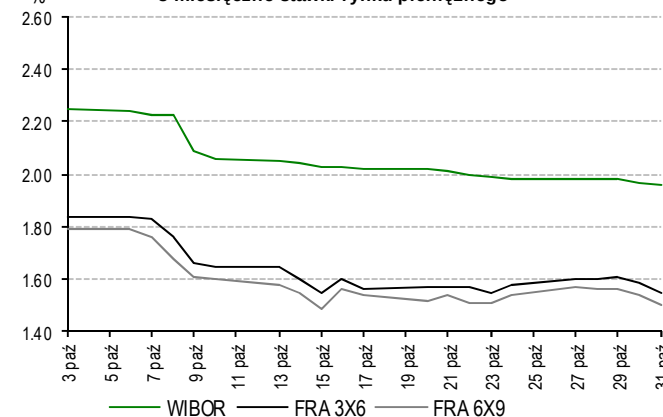
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



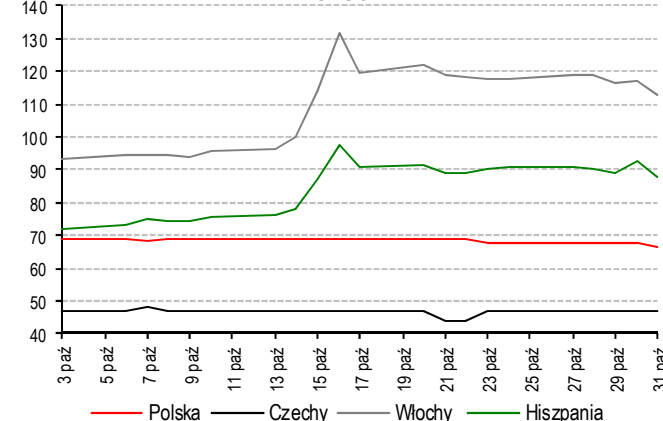
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

** 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 (31 października)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	X	% r/r	0,4	-	0,4	0,3
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,3	-	0,2	0,3
13:30	US	Wydatki konsumentów	IX	% m/m	0,1	-	-0,2	0,5
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	X	% r/r	-	-	0,2	0,2
14:55	US	Indeks Michigan	X	pkt	86,4	-	86,9	84,6
PONIEDZIAŁEK (3 listopada)								
2:45	CN	PMI – przemysł	X	pkt	50,4	-	50,4	50,2
9:00	PL	PMI – przemysł	X	pkt	50,0	49,7		49,5
9:55	DE	PMI – przemysł	X	pkt	51,8	-		49,9
10:00	EZ	PMI – przemysł	X	pkt	50,7	-		50,3
16:00	US	ISM – przemysł	X	pkt	56,5	-		56,6
WTOREK (4 listopada)								
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,5	-		-10,1
ŚRODA (5 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,75	1,75		2,0
9:55	DE	PMI – usługi	X	pkt	54,8	-		55,7
10:00	EZ	PMI – usługi	X	pkt	52,4	-		52,4
14:15	US	Raport ADP	X	tys.	214	-		213
16:00	US	ISM – usługi	X	pkt	58,0	-		58,6
CZWARTEK (6 listopada)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	2,0	-		-5,7
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	3,8	-		-5,2
11:00	PL	Aukcja obligacji						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,05	-		0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		287
PIĄTEK (7 listopada)								
8:00	DE	Eksport	IX	% m/m	2,3	-		-5,8
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	1,8	-		-4,0
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	230	-		248
14:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	5,9	-		5,9

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,

Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl