

CODZIENNIK

2 czerwca 2015

Indeks PMI dla Polski najniższy od października 2014

- **Grecja pozostaje w centrum uwagi, mieszane dane z Europy, nieco lepsze z USA**
- **PMI dla polskiego sektora przemysłowego poniżej oczekiwań**
- **Złoty nieco słabszy wobec głównych walut, EURUSD w dół**
- **Nieznaczne wzrosty rentowności i stawek IRS**
- **Dziś wstępny HICP w strefie euro, a w USA zamówienia w przemyśle**

Początek tygodnia przyniósł nieco zmienności na rynki finansowe, co wiązało się ze wzrostem obaw o dalszy rozwój sytuacji w Grecji. Przybliżający się termin płatności do MFW (5 czerwca) spowodował wzrost nerwowości inwestorów, mimo iż Fundusz zezwolił na połączenie wszystkich czerwcowych płatności w jedną, co daje dodatkowy czas na negocjacje. Nastrojów nie poprawiły dane o aktywności gospodarczej w strefie euro. Finalne odczyty indeksów PMI dla strefy euro i jej głównych gospodarek dały mieszane sygnały – indeksy dla Niemiec i strefy euro nieco spadły w porównaniu do poprzedniego miesiąca, podczas gdy dla Hiszpanii, Włoch czy Francji pokazały nieco wyższy wzrost. Co więcej dane inflacyjne z Niemiec pokazały wzrost HICP do 0,7% r/r, najwyższego poziomu od października 2014. To dało impuls do wzrostów rentowności na europejskim rynku długu. Z drugiej strony lepszy od oczekiwań odczyt ISM dla przemysłu w USA (52,8 pkt vs 52 prognozowanych) wsparł amerykańską walutę i spowodował wzrost rentowności UST. Grecja pozostanie w centrum uwagi także w czasie dzisiejszej sesji. Wczoraj późnym wieczorem szefowie Komisji Europejskiej, Międzynarodowego Funduszu Walutowego i Europejskiego Banku Centralnego spotkali się w Berlinie w celu przedyskutowania kompromisowej propozycji porozumienia z Grecją, która jest coraz bliżej bankructwa. Jednak wciąż nie ma konkretów.

Indeks PMI dla polskiego sektora przemysłowego obniżył się w maju do 52,4 pkt z 54 pkt w kwietniu. Był to czwarty miesiąc z rzędu spadku tego indeksu, który obecnie znajduje się na najniższym poziomie od października 2014 r. Rynek oczekiwał mniejszego spadku do 53,5 pkt. Obecnie wszystkie główne sub-indeksy (produkcja, nowe zamówienia, nowe zamówienia eksportowe i zatrudnienie) spadają. Indeks PMI jest miarą nastrojów, dlatego też może podlegać dużej zmienności i wpływie czynników jednorazowych. Silny spadek indeksu w maju jest dużym zaskoczeniem biorąc pod uwagę silne dane

makro i ożywienie w strefie euro. Nie możemy wykluczyć, że wskaźnik mógł być pod wpływem wyników wyborów prezydenckich, które negatywnie wpłynęły na zaufanie menadżerów (sondaże pokazują, że wspierają oni ustępującego prezydenta Bronisława Komorowskiego). Indeks PMI nadal pozostaje powyżej neutralnego poziomu 50 pkt, co nadal sugeruje ekspansję. Jednak dalszy spadek indeksu może być sygnałem ostrzegawczym biorąc pod uwagę jego silną korelację z produkcją przemysłową.

Poniedziałek przyniósł kontynuację spadku EURUSD. Na otwarciu kurs dość szybko obniżył się do 1,089, by ponownie wzrosnąć do poziomu z otwarcia na 1,097. Lepsze odczyt ISM dla amerykańskiego przemysłu ponownie wygenerował ruch w dół EURUSD do nieco poniżej 1,089. W nocy i na otwarciu dzisiejszej sesji EURUSD znajduje się blisko 1,094. W oczekiwaniu na jutrzejsze posiedzenie EBC dzisiejsza sesja powinna przynieść trend boczny kursu, który może pozostać w przedziale wahań między 1,089 i 1,097. W krótkim terminie nieco zmienności kursowi może dodać odczyt wstępnego HICP dla strefy euro.

Złoty stracił wobec głównych walut na otwarciu poniedziałkowej sesji w wyniku słabszego od oczekiwań odczytu indeksu PMI za maj. EURPLN wzrosło do prawie 4,133 z ok. 4,11 na otwarciu dnia. W drugiej połowie dnia krajowa waluta nieco odreagowała i kurs powrócił w okolice 4,12 na zamknięcie krajowej sesji. W nocy złoty jeszcze zyskał nieznacznie i dziś na otwarciu EURPLN znajduje się nieco powyżej 4,11. Nastroje na rynkach globalnych pozostaną kluczowe dla notowań złotego w oczekiwaniu na jutrzejsze decyzje banków centralnych (RPP, EBC). O ile dziś spodziewamy się raczej nieznacznych zmian krajowej waluty, to jutrzejszy dzień może przynieść nieco więcej zmienności. Inwestorzy z uwagą będą również śledzili napływające informacje z Grecji.

Krajowy dług, podobnie jak złoty również stracił na wartości na otwarciu poniedziałkowej sesji. W porównaniu do piątkowego zamknięcia obie krzywe przesunęły się w górę o 2-5 pb, przy czym najmocniej na długim końcu. W efekcie nastąpiło nieznaczne wystromienie krzywych (spread 2-10L ponownie wzrósł do 120 pb dla obligacji). Był to przede wszystkim efekt osłabienia na rynkach bazowych (po danych o niemieckiej inflacji). Warto jednak zauważyć, że mimo odreagowania na rynkach bazowych w drugiej części dnia rentowności krajowego długu utrzymały się na wysokim poziomie. Obroty na rynku były małe.

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](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

EURPLN	4.1185	CZKPLN	0.1501
USDPLN	3.765	HUFPLN*	1.3344
EURUSD	1.0939	RUBPLN	0.0704
CHFPLN	3.9889	NOKPLN	0.4741
GBPPLN	5.73	DKKPLN	0.5522
USDCNY	6.1976	SEKPLN	0.4393

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/06/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.109	4.134	4.111	4.122	4.126
USDPLN	3.740	3.789	3.744	3.775	3.785
EURUSD	1.089	1.099	1.099	1.092	-

Rynek stopy procentowej 01/06/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.76	1	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.49	-3	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	2.96	4	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	2	0.50	1	0.07	0
2L	1.90	2	0.88	3	0.11	0
3L	2.05	4	1.21	4	0.17	1
4L	2.19	4	1.47	5	0.27	2
5L	2.33	4	1.68	5	0.38	3
8L	2.63	6	2.10	6	0.72	5
10L	2.73	5	2.26	6	0.90	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	-3
T/N	1.56	-3
SW	1.61	0
2W	1.62	0
1M	1.65	0
3M	1.68	0
6M	1.76	0
9M	1.78	0
1Y	1.80	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	1
3x6	1.72	1
6x9	1.74	3
9x12	1.77	4
3x9	1.79	0
6x12	1.79	2

Miary ryzyka fiskalnego

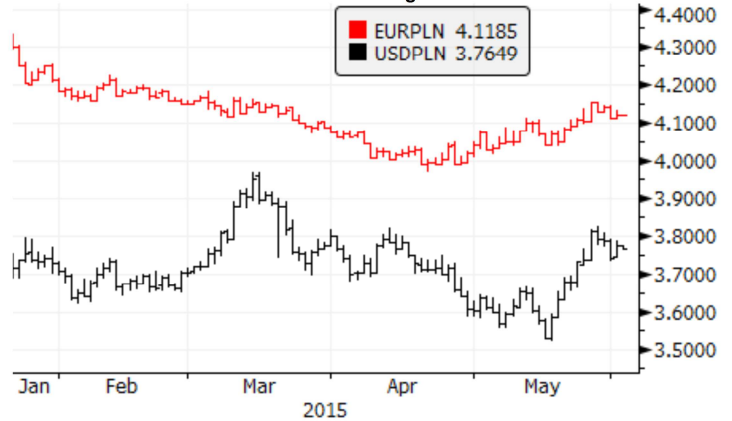
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65	0	2.44	3
Czechy	47	1	0.31	5
Węgry	140	2	2.97	4
Hiszpania	90	4	1.35	4
Włochy	119	8	1.36	3
Portugalia	165	10	2.06	7
Irlandia	51	0	0.70	2
Niemcy	15	-1	-	-

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

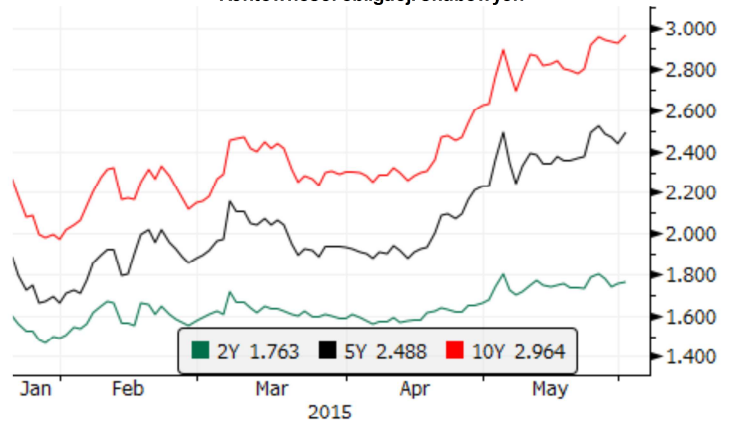
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



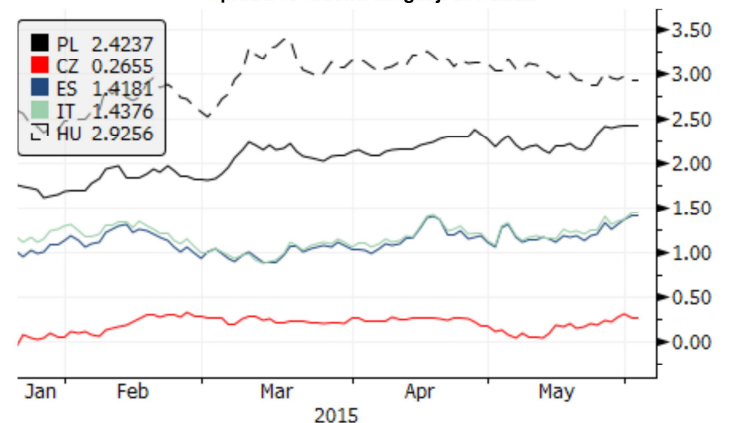
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (29 maja)								
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	3,5	3,5	3,6	3,3
10:00	PL	Spożycie indywidualne	I kw.	% r/r	3,2	3,4	3,1	3,0
10:00	PL	Inwestycje	I kw.	% r/r	6,4	8,5	11,4	8,6
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	V	% r/r	-	-	0,2	0,2
14:30	US	Drugi szacunek PKB	I kw.	%	-0,8	-	-0,7	2,2
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	89,5	-		95,9
PONIEDZIAŁEK (1 czerwca)								
3:45	CN	PMI – przemysł	V	pkt	49,2	-	49,2	48,9
9:00	PL	PMI – przemysł	V	pkt	53,5	53,5	52,4	54,0
9:55	DE	PMI – przemysł	V	pkt	51,4	-	51,1	52,1
10:00	EZ	PMI – przemysł	V	pkt	52,3	-	52,2	52,0
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,3	-	0,4	0,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	IV	% m/m	0,2	-	0,0	0,5
16:00	US	ISM – przemysł	V	pkt	52,0	-	52,8	51,5
WTOREK (2 czerwca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	V	% r/r	0,1	-		0,0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,1	-		2,1
ŚRODA (3 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
9:55	DE	PMI – usługi	V	pkt	52,9	-		54,0
10:00	EZ	PMI – usługi	V	pkt	53,3	-		54,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,05	-		0,05
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	200	-		169
16:00	US	ISM – usługi	V	pkt	57,0	-		57,8
20:00	US	Beżowa księga Fed						
CZWARTEK (4 czerwca)								
	PL	Dzień wolny						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		282
PIĄTEK (5 czerwca)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,5	-		0,9
9:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	3,4	-		3,4
11:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	1,0	-		0,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	pkt	223	-		223
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	5,4	-		5,4

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