

CODZIENNIK

4 kwietnia 2017

PMI niżej ale wciąż wysoko

- Spokojny początek tygodnia na rynku
- PMI w marcu poniżej oczekiwań, ale wciąż wysoko
- EURPLN rośnie drugą sesję z rzędu, złoty najsłabszy do dolara od dwóch tygodni, EURUSD wciąż bez zmian
- Polskie IRS i rentowności dalej w dół dzięki danym z kraju i umocnieniu za granicą
- Dzisiaj ważne dane z USA

Początek nowego tygodnia na globalnym rynku nie przyniósł znacznych zmian i wczorajsza sesja przebiegała wg podobnego scenariusza co poprzednie dni. Indeksy giełdowe obniżyły się nieznacznie, zmiany na rynku obligacji były mieszane, ale na rynku walutowym nie odnotowano istotnych ruchów. Dane z USA były bliskie prognozom – indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu obniżył tylko nieznacznie mocniej od oczekiwań – i nie zainicjowały wyraźnej reakcji inwestorów. Opublikowane wcześniej finalne PMI dla przemysłu Niemiec oraz strefy euro potwierdziły silne wzrosty aktywności zasugerowane przez wstępne szacunki.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu zanotował w marcu nieoczekiwany spadek do 53,5 pkt z 54,2 pkt w lutym. Za zniżkę odpowiadały głównie subindeksy produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. Wskaźnik obniżył się wprawdzie już drugi miesiąc z rzędu, ale należy naszym zdaniem pamiętać, że w ostatnich dwóch latach polski PMI charakteryzował się dużą zmiennością, która nie do końca odzwierciedlała zmiany trendów w produkcji przemysłowej. Tak było naszym zdaniem również ostatnio – wzrost indeksu w poprzednich miesiącach wydawał się nieco „na wyrost”, a faktyczną sytuację w przemyśle znacznie lepiej odzwierciedla indeks koniunktury GUS, który od stycznia ustabilizował się na poziomie spójnym ze wzrostem produkcji przemysłowej (wyrównanej sezonowo) ok. 5% r/r. Pomimo korekty, indeks PMI nadal pozostaje na dość wysokim poziomie, świadczącym o wyraźnym wzroście aktywności w sektorze przemysłowym.

Kurs EURUSD nie uległ wczoraj dużym zmianom i oscylował w wąskim pasmie wahań tuż powyżej zeszłotygodniowego dołka na ok. 1,065. Dane z USA były bliskie prognozom i nie miały wyraźnego wpływu na notowania. Dziś również poznamy ważne dane z amerykańskiej gospodarki, które będą miały szanse wywołać wzrost wahań na rynku. Z drugiej strony, najważniejsze dane poznamy dopiero na koniec tygodnia (miesięczna zmiana zatrudnienia poza rolnictwem), więc do tego czasu reakcja na kolejne odczyty może być ograniczona.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj drugą sesję z rzędu i zbliżył się do 4,25, a USDPLN przebił na chwilę 3,98. W przypadku innych walut regionu, forint pozostał stabilny, a rubel stracił nieznacznie do dolara na początku dnia i w kolejnych godzinach wahał się w trendzie bocznym. Dzisiaj na otwarciu nastroj na rynku jest słabszy niż wczoraj, kontrakty na europejskie indeksy giełdowe lekko spadają. Razem z ostatnimi danymi z kraju – niższe od oczekiwań PMI i inflacja – może to ciężać złotemu przynajmniej w trakcie dzisiejszej sesji.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności wciąż spadały, co mogło być skutkiem rozczarującego odczytu PMI, ostatnich danych inflacyjnych, a także informacji o niższym od oczekiwań deficycie fiskalnym w 2016 r. Czynnikiem wspierającym polski dług było też umocnienie obserwowane na rynkach bazowych. W efekcie, obie krzywe obniżyły się o 1-4 pb, a rentowność 10-letniego benchmarku spadła do prawie 3,40%.

GUS podał wczoraj, że deficyt sektora finansów publicznych w 2016 wyniósł 2,4% PKB (dane wstępne), najmniej od 2007 r. Z kolei dług publiczny wg metodologii UE wzrósł do 54,4% PKB. Deficyt fiskalny okazał się niższy niż jeszcze kilka tygodni temu spodziewało się Ministerstwo Finansów (2,8-2,9%), być może za sprawą wyższej niż się spodziewano nadwyżki w samorządach lokalnych. W tym roku resort finansów zakłada wzrost deficytu fiskalnego do 2,9% PKB i wydaje nam się, że realizacja tego celu nie jest zagrożona.

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

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luziński 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	4.2483	CZKPLN	0.1570
USDPLN	3.9873	HUFPLN*	1.3762
EURUSD	1.0655	RUBPLN	0.0707
CHFPLN	3.9741	NOKPLN	0.4634
GBPPLN	4.9586	DKKPLN	0.5712
USDCNY	6.8872	SEKPLN	0.4444

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 31/03/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.210	4.235	4.221	4.214	4.2327
USDPLN	3.922	3.941	3.926	3.938	3.9664
EURUSD	1.070	1.077	1.075	1.070	-

Rynek stopy procentowej 31/03/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.97	-5	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.87	-4	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.48	-3	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	0	1.38	0	-0.22	0
2L	1.91	-3	1.62	-1	-0.13	0
3L	2.06	-3	1.81	-1	-0.04	0
4L	2.22	-3	1.95	-1	0.07	0
5L	2.36	-3	2.06	-1	0.18	0
8L	2.66	-2	2.29	-1	0.55	0
10L	2.82	-2	2.39	-1	0.76	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.41	-5
T/N	1.59	19
SW	1.58	0
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.73	0
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.74	0
3x6	1.74	0
6x9	1.76	-1
9x12	1.80	-1
3x9	1.80	-1
6x12	1.82	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.16	-2
Francja	50	1	0.64	0
Węgry	116	1	2.93	1
Hiszpania	78	1	1.32	-1
Włochy	170	1	1.98	0
Portugalia	238	1	3.62	-1
Irlandia	51	1	0.66	3
Niemcy	17	0	-	-

*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



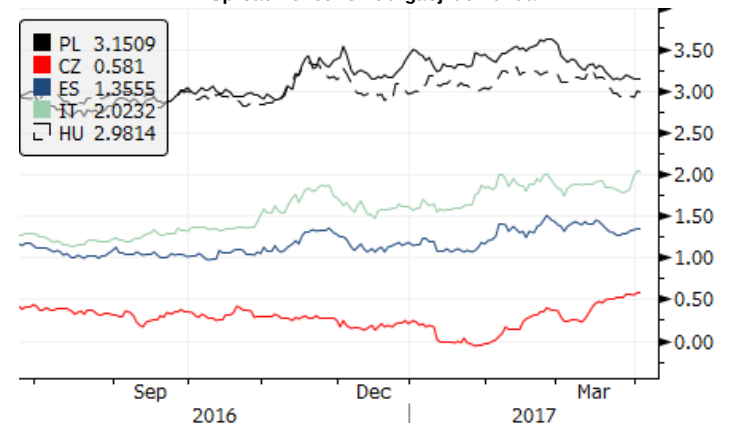
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Raźniadzi Wydziału i publikacji.

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (31 marca)							
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-	1,9
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	1,8	-	1,5
14:00	PL	Wstępny CPI	III	% r/r	2,3	2,2	2,2
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,2	-	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	97,6	-	96,9
PONIEDZIAŁEK (3 kwietnia)							
9:00	PL	PMI – przemysł	III	pkt	54,6	54,7	53,5
9:55	DE	PMI – przemysł	III	pkt	58,3	-	58,3
10:00	EZ	PMI – przemysł	III	pkt	56,2	-	56,2
16:00	US	ISM – przemysł	III	pkt	57,0	-	57,2
WTOREK (4 kwietnia)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	1,0	-	1,2
14:30	US	Bilans handlowy	II	mld \$	-44,5	-	-48,5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,0	-	1,2
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	II	% m/m	1,7	-	1,7
ŚRODA (5 kwietnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50
9:55	DE	PMI – usługi	III	pkt	55,6	-	54,4
10:00	EZ	PMI – usługi	III	pkt	56,5	-	55,6
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	180	-	298
16:00	US	ISM – usługi	III	pkt	57,0	-	57,6
20:00	US	Minutes FOMC					
CZWARTEK (6 kwietnia)							
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	3,4	-	-7,4
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-	-	9,6
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	258
PIĄTEK (7 kwietnia)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,3	-	2,8
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	-0,5	-	2,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	174	-	235
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	4,7	-	4,7

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., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl