

Codziennik – Dziś PMI i prognoza inflacji MinFin

1 września 2010

- Wczoraj EURPLN stabilnie, EURUSD w górę
- Dziś złoty mocniej przy poprawie nastrojów na świecie po dobrych danych makro z Azji
- Na krajowym rynku długu wzrosły rentowności, mimo nowych minimów rentowności Bundów
- Dziś w Polsce PMI, prognoza inflacji MinFin i aukcja obligacji, a za granicą kilka kluczowych wskaźników

Wobec braku publikacji ważnych danych, wczorajsza sesja w Europie przebiegała w nienajlepszych nastrojach, które dominują na światowych rynkach od początku tygodnia. Europejskie indeksy giełdowe były stabilne wokół niskich poziomów ustanowionych w poniedziałek. Zgodne z oczekiwaniami stopa bezrobocia w strefie euro w lipcu (10%) oraz wstępny szacunek inflacji HICP (1,6% r/r) nie wpłynęły na notowania. Utrzymywanie się inflacji na niskim poziomie daje EBC możliwość przedłużania mocno akomodacyjnej polityki pieniężnej, na potrzebę czego wskazuje m.in. utrzymująca się w pobliżu najwyższego poziomu w historii stopa bezrobocia. Liczona przez Eurostat wg metodologii LFS wyrównana sezonowo stopa bezrobocia dla Polski spadła w lipcu do 9,4% z 9,6% miesiąc wcześniej, co potwierdza nasz pogląd, że dość wyraźny spadek stopy bezrobocia rejestrowanego w lipcu nie wiązał się tylko z czynnikami sezonowymi. Nieco lepsze od oczekiwań dane napłynęły po południu z USA. Ceny domów, mierzone indeksem S&P/Case-Shiller, wzrosły w czerwcu o 0,3% m/m. Bliski oczekiwaniom był odczyt indeksu Chicago PMI, wynosząc 56,7 pkt. Wyraźnie lepszy od oczekiwań był natomiast indeks nastrojów konsumentów Conference Board, rosnąc w sierpniu do 53,5 pkt.

Wczorajsza sesja w USA zakończyła się niewielkimi zmianami indeksów akcyjnych. Wsparciem dla rynku były lepsze od oczekiwań dane z USA o nastrojach konsumentów i cenach nieruchomości. Z drugiej strony, Pod koniec sesji w USA nastroje pogorszyło opublikowanie minutes z ostatniego posiedzenia Fed. Bank centralny podał, że perspektywy amerykańskiej gospodarki musiałyby się "znacząco" osłabić, aby Fed podjął nowe, wspierające ją działania. W Azji doszło do wyraźnej poprawy nastrojów (wzrosty indeksów akcyjnych) za sprawą publikacji lepsze od oczekiwań PMI dla chińskiego przemysłu. W sierpniu wzrósł on do 51,7 z 51,2 w lipcu. Nastroje poprawiły też dane z Australii, które pokazały najmocniejszy od 3 lat wzrost PKB w II kw. (o 1,2% k/k, a oczekiwano 0,9%).

Kurs EURPLN rozpoczął wczorajsze notowania powyżej poniedziałkowego zamknięcia i od początku sesji wzrastał. Nie pokonał jednak trwale górnego ograniczenia wskazywanego w poniedziałkowym raporcie (4,015), do końca dnia EURPLN był w trendzie bocznym wokół 4,0. Dziś rano testowany był poziom 3,98 i spodziewamy się, że wobec nieco lepszych nastrojów na świecie na dzisiejszej sesji kurs spadnie poniżej tej granicy.

Kurs EURUSD wzrastał w czasie europejskich godzin handlu, a po rozpoczęciu sesji za oceanem wzrosty jeszcze przyspieszyły. Po publikacji amerykańskich danych kurs EURUSD ustabilizował się wokół

poziomu 1,268. Na dzisiejszym otwarciu kurs testuje opór na 1,272. Przy nieco wyższym apetycie na ryzyko rynkach, spodziewamy się wzrostu kursu EURUSD na dzisiejszej sesji.

Na krajowym rynku długu nastąpiły wczoraj umiarkowane wzrosty rentowności, głównie na krótkim końcu, co może być związane z oczekiwaniem na dzisiejszą aukcję. Środek krzywej pozostał stabilny, lekki wzrost rentowności miał miejsce na długim końcu, kontynuując wzrost zapoczątkowany w poniedziałek.

Po kilkudniowej przerwie kolejny rekord odnotowały wczoraj 10-letnie Bundy, których rentowności spadły do 2,089%. Natomiast rentowności 10-letnich Treasuries znalazły się na poziomach ze stycznia 2009. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,11% i 2,50%.

Z opublikowanych wczoraj przez Ipsos danych nt. Wskaźnika Optyzmu Konsumentów (WOK) wynika, że w sierpniu nastąpiło wyraźne pogorszenie nastrojów konsumentów. Ogólny wskaźnik WOK spadł w sierpniu do 92,6 pkt. (najniższego poziomu od marca br.) z 96,7 pkt. w lipcu. Wyraźny spadek odnotował indeks mierzący oczekiwania konsumentów - poziom 97,7 pkt. (spadek z 105,8 pkt.) był najniższy od marca 2010. Według autorów badania istotną przyczyną tak wyraźnego pogorszenia nastrojów konsumentów jest oczekiwany wzrost cen związany z podwyżką podatku VAT. Więcej osób obawia się również wzrostu bezrobocia.

Wiceprezes GUS Janusz Witkowski powiedział wczoraj, że wzrost PKB w III kw. może być zbliżony do 3,5% z II kw. Głównym motorem wzrostu powinny być wg niego inwestycje, których „ożywienie widać było pod koniec II kwartału i ta tendencja powinna trwać w III kw.”.

W piątek odbędzie się specjalne posiedzenie rządu, na którym powinien zostać przyjęty projekt budżetu na 2011 r. Premier Donald Tusk powiedział wczoraj również, że w ciągu 2 tygodni Rada Ministrów przedstawi propozycję ustawy wprowadzającej „pewną formę” podatku bankowego. Nie podano żadnych szczegółów, choć ustawa ma nie dotyczyć obrotów i opodatkowania transakcji. Co istotne, nie przedstawiono żadnego merytorycznego uzasadnienia takiego pomysłu.

Dziś w kraju opublikowany zostanie indeks PMI dla przemysłu za sierpień (godz. 9:00) oraz prognoza MinFin dla inflacji CPI w sierpniu (godz. 10:00). W przypadku PMI nasza prognoza to 52,1 (stabilizacja na poziomie z lipca) wobec konsensusu rynkowego wynoszącego 52,2 (według ankiety Gazety Giełdy Parkiet). To jeden z nielicznych przypadków, gdy nasza prognoza dla istotnych danych publikowanych w tym miesiącu jest poniżej rynkowego konsensusu. Dla takich zmiennych jak produkcja przemysłowa i budowlana, eksport, import, zatrudnienie i płace jesteśmy powyżej konsensusu. Dla inflacji CPI w sierpniu, której szacunek poda MinFin, prognozujemy wzrost do 2,2% z 2,0% w czerwcu, co jest zgodne z rynkowym konsensem.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63
(22) 586 83 33
(22) 586 83 41
(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2639	CADPLN	2,9856
USDPLN	3,1679	DKKPLN	0,5377
EURPLN	4,0049	NOKPLN	0,5004
CHFPLN	3,0954	SEKPLN	0,4258
JPYPLN*	3,7654	CZKPLN	0,1613
GBPPLN	4,8874	HUFPLN*	1,3971

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 31.08.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9882	4,0170	4,0056	3,9994	4,0038
USDPLN	3,1310	3,1803	3,1684	3,1447	3,1583
EURUSD	1,2623	1,2742	1,2643	1,2710	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,68	5	7,07	4,74
5L	5,16	1	12,05	5,14
10L	5,41	4	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,19	5	0,42	0	1,19	-3
2L	4,58	2	0,66	-5	1,23	-5
3L	4,77	2	0,96	1	1,44	0
4L	4,88	4	1,29	-6	1,54	-12
5L	4,92	5	1,60	-6	1,72	-10
8L	4,93	1	2,26	-7	2,15	-11
10L	4,89	4	2,56	-7	2,34	9

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,32	92
T/N	3,34	9
SW	3,43	0
2W	3,47	0
1M	3,60	0
3M	3,81	0
6M	4,00	0
9M	4,19	-1
1Y	4,24	-1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,67	2
3X6	4,01	1
6X9	4,23	-2
9X12	4,44	1
3X9	4,19	3
6X12	4,42	5

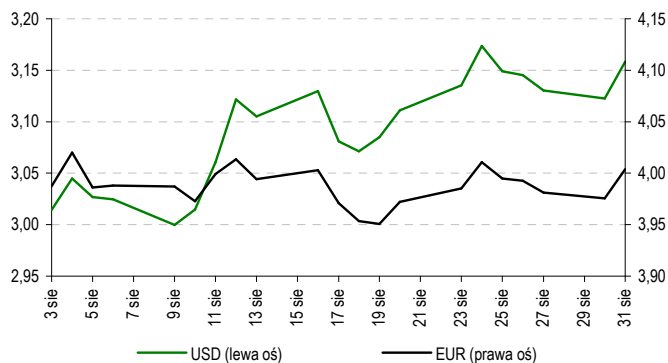
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	151,3	0	3,32	10
Czechy	94,5	0	1,23	5
Węgry	355,7	0	5,66	35
Grecja	957,6	0	9,40	-2
Hiszpania	247,0	0	1,95	1
Włochy	229,2	0	1,66	1
Portugalia	342,9	0	3,36	1
Niemcy	43,9	0	--	--

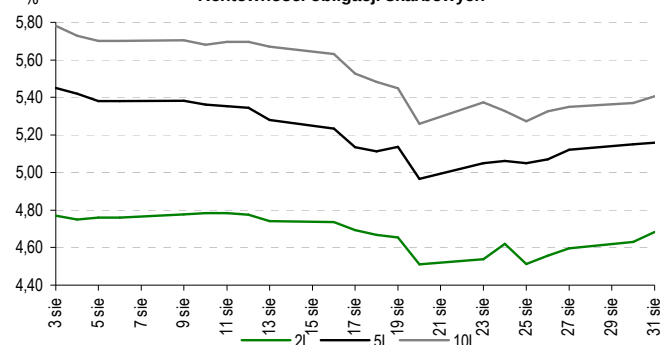
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

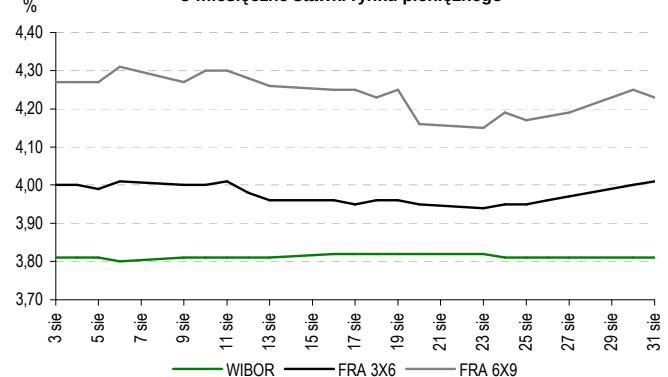
Kurs złotego (fixing)



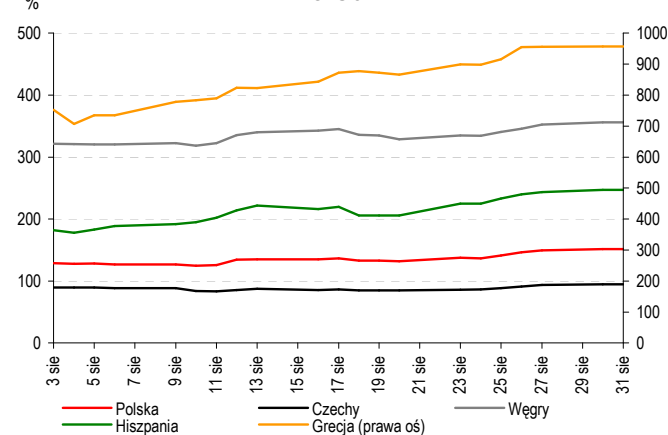
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (30 sierpnia)						
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	3,2	3,1	3,5	3,0
10:00	PL	Inwestycje	II kw.	% r/r	0,4	1,0	-1,7	-12,4
10:00	PL	Konsumpcja	II kw.	% r/r	2,1	2,2	2,8	2,2
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych o wartości 0,5-0,7 mld zł						
11:00	EZ	Koniunktura gospodarcza	VIII	pkt.	101,7	-	101,8	101,1
14:30	US	Bazowy PCE	VII	% m/m	0,1	-	0,1	0,0
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,3	-	0,2	0,0
14:30	US	Wydatki konsumpcyjne	VII	% m/m	0,3	-	0,4	0,0
		WTOREK (31 sierpnia)						
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	10,0	-	10,0	10,0
11:00	EZ	Wstępny HICP	VIII	% r/r	1,6	-	1,6	1,7
15:00	US	Indeks S&P/Case-Shiller	VI	% m/m	0,2	-	0,3	0,5
15:45	US	Indeks Chicago PMI	VIII	pkt.	57,0	-	56,7	62,3
16:00	US	Indeks zaufania konsumentów	VIII	pkt.	51,0	-	53,5	51,0
		ŚRODA (1 września)						
9:00	PL	PMI – przemysł	VIII	pkt.	52,2	52,1	-	52,1
9:58	EZ	PMI – przemysł	VIII	pkt.	55,0	-	-	55,0
11:00	PL	Przetarg obligacji 2-letnich o wartości 2,5-4,0 mld zł						
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys	18,0	-	-	42,0
16:00	US	ISM - przemysł	VIII	pkt.	53,0	-	-	55,5
		CZWARTEK (2 września)						
11:00	EZ	PKB	II kw.	% k/k	1,0	-	-	1,0
11:00	EZ	PPI	VII	% r/r	3,9	-	-	3,0
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-	-	1,0
14:30	US	Wydajność pracy	II kw.	% k/k	-1,8	-	-	0,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tyg.	473,0	-	-	473,0
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	VIII	% m/m	0,4	-	-	-1,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	0,2	-	-	-2,6
		PIĄTEK (3 września)						
9:58	EZ	PMI - usługi	VIII	pkt.	55,6	-	-	55,6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	0,6	-	-	0,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	-100,0	-	-	-131,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	9,6	-	-	9,5
16:00	US	ISM - usługi	VIII	pkt.	53,5	-	-	54,3

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group