

Codziennik – Indeksy PMI poniżej 50 pkt.

2 grudnia 2011

- **Stabilizacja nastrojów po środowej euforii, słabe odczyty indeksów PMI**
- **Złoty w trendzie bocznym, NBP podtrzymuje możliwość kolejnych interwencji**
- **Krajowe obligacje nieco mocniejsze przy niższych obrotach**
- **Dziś miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy, przemówienie kanclerz Niemiec w parlamencie**

Po środowym gwałtownym wzroście optymizmu w reakcji na decyzję głównych banków centralnych, wczoraj nastąpiła stabilizacja nastrojów. Wyniki aukcji hiszpańskich i francuskich obligacji zostały pozytywnie odebrane przez rynek, ale potencjał do bardziej zdecydowanej reakcji był ograniczany przez dane z Chin. Tamtejszy indeks PMI spadł najbardziej od marca 2009 i tylko przez miesiąc zdołał utrzymać się powyżej neutralnej granicy 50 pkt. Gorsze od oczekiwań okazały się tygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy (liczba nowych bezrobotnych wzrosła powyżej 400 tys. po raz pierwszy od końca października), co też miało pewien niekorzystny wpływ na przebieg sesji. Indeks ISM dla przemysłu USA wzrósł w listopadzie do najwyższego poziomu od czerwca 2011, co zdaje się potwierdzać oczekiwania rynku, że w przyszłym roku amerykańska gospodarka będzie się rozwijała szybciej niż europejska. Dane te jednak nie miały trwałego wpływu na notowania. Po euforii spowodowanej działaniami banków centralnych wspierającymi płynność, uwaga ponownie przesuwa się na (dopiero planowane) działania skierowane na stabilizację rynków długu i stymulację wzrostu gospodarczego w strefie euro. Wczoraj prezydent Francji Nicolas Sarkozy ponownie wezwał do ściślejszej koordynacji polityki fiskalnej w ramach strefy euro oraz do bardziej aktywnego zaangażowania EBC w walkę z kryzysem. Z kolei prezes EBC Mario Draghi zasugerował w swoim wystąpieniu, że bank centralny może faktycznie rozpocząć bardziej agresywne działania, o ile wcześniej zostaną poczynione istotne kroki w kierunku unii fiskalnej (ściśła koordynacja deficytów i długu krajów członkowskich). Dzisiaj rano uwaga skupi się na przemówieniu Angeli Merkel, która przedstawi swoje stanowisko w niemieckim parlamencie. Ich ocena przez rynki może być kluczowa dla dzisiejszych nastrojów. Prezes Banku Anglii Mervyn King powiedział wczoraj, że bank ma przygotowany plan ratunkowy na wypadek rozpadu strefy euro, chociaż odmówił podania jej szczegółów.

Kurs EURUSD testował na początku sesji wsparcie na 1,343, ale pozytywny odbiór wyników aukcji w Hiszpanii oraz Francji pchnął kurs w górę. EURUSD zbliżył się do środowego szczytu na 1,353, jednak w kolejnych godzinach nastąpiła korekta m.in. w wyniku słabszych danych z rynku pracy USA. Od momentu gwałtownego wzrostu w wyniku decyzji banków centralnych, wahania EURUSD stopniowo się zwiężały. Zwiększa to prawdopodobieństwo, że może już dziś ponownie nastąpić znaczny ruch kursu, impulsem może być publikacja danych z rynku pracy w USA lub wystąpienie Angeli Merkel. Analiza techniczna sugeruje, że większe są szanse na

wybiecie w górę (potencjalny zasięg to ok. 1,358, a więc blisko ważnego w skali dziennej oporu na 1,36). Wsparcie to ok. 1,344.

Kursy EURPLN i USDPLN poruszały się w czasie wczorajszej sesji w trendach bocznych, oscylując wokół minimów ustanowionych w środę. Po zamknięciu krajowej sesji EURPLN spadł do 4,475, a dziś rano waha się blisko 4,485. Oznacza to, że kurs przełamał linię trendu wzrostowego (o której wspominaliśmy wczoraj) i od tego na jak długo zdoła się poniżej niej utrzymać wpłynie na techniczną ocenę sytuacji złotego. Jeśli zrealizuje się wzrostowy scenariusz kursu EURUSD, to może to wesprzeć złotego. Kluczowe będą dane z amerykańskiego rynku pracy i wystąpienie kanclerz Niemiec. Krótkoterminowe wsparcia dla EURPLN na dziś to 4,475 i 4,465. Opór 4,515. Wiceprezes NBP Witold Koziński powiedział, że NBP jest zadowolony ze skutków dotychczasowych interwencji na rynku walutowym, dodając, że listopadowa obecność „nie miała na celu osiągnięcia konkretnego poziomu kursu, ale zaznaczenie obecności banku centralnego na rynku”. Powtórzył, że kolejne interwencje są możliwe.

Na krajowym rynku długu nieco mocniej, mimo korekty na początku wczorajszej sesji. Obroty były jednak niższe niż w środę. Papiery 2-letnie były stabilne, co przy spadku 2-letniego IRS spowodowało ponowne rozszerzenie asset swap spread.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu mocno rozczarował w listopadzie spadając do 49,5 pkt., wyraźnie poniżej oczekiwań rynku. Tym samym, po raz pierwszy od października 2009 znalazł się poniżej neutralnej granicy 50 pkt. Największy negatywny wpływ na odczyt miał wyraźny spadek zamówień, przede wszystkim eksportowych (gdzie spadek utrzymał się już szósty miesiąc z rzędu). Skale i zasięg postępującego pogarszania się sytuacji w przemyśle dobrze oddaje fakt, że z 5 subindeksów, które składają się na finalny odczyt (produkcja, nowe zamówienia, czas dostaw towarów, zatrudnienie, zapasy), jedynie w przypadku czasu dostaw zanotowano poprawę, a powyżej granicy 50 pkt. pozostały już tylko takie kategorie jak produkcja i zatrudnienie. Według badania, zatrudnienie w przemyśle nadal rosło w listopadzie, chociaż w coraz wolniejszym tempie. Presja kosztowa pozostała wysoka, częściowo przenosząc się na ceny producentów. Ogólnie, dane potwierdzają hamowanie aktywności w polskim sektorze przetwórczym i zapowiadają, że w przyszłym roku krajowa gospodarka będzie się rozwijała wyraźnie wolniej niż w 2011. Niemniej, utrzymujemy prognozę wzrostu produkcji przemysłowej w listopadzie na poziomie 5,8% r/r, biorąc pod uwagę, że w ostatnich miesiącach relacja między dynamiką produkcji, a indeksem PMI uległa rozluźnieniu. Spadły też indeksy dla przemysłu Czech (z 51,7 pkt. do 48,6 pkt. – poniżej 50 pkt. po raz pierwszy od października 2009) i Węgier (z 48,2 pkt. do 47,8 pkt. – poniżej 50 pkt. po raz pierwszy od sierpnia 2009).

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

fax 22 586 83 40

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

22 586 83 63

22 586 83 33

22 586 83 41

22 586 83 42

22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

61 856 5814/25

22 586 8320

71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	13470	CADPLN	3.2833
USDPŁN	3.3281	DKKPLN	0.6031
EURPLN	4.4834	NOKPLN	0.5749
CHFPLN	3.6341	SEKPLN	0.4925
JPYPLN*	4.2786	CZKPLN	0.1776
GBPPLN	5.2254	HUFPLN*	14712

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 01.12.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4854	4.5170	4.4984	4.4975	4.5083
USDPŁN	3.3211	3.3632	3.3408	3.3397	3.3400
EURUSD	13415	13521	13465	13470	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.88	1	12.10	4.5824
PS0416 (5L)	5.26	0	10.08	5.256
DS1020 (10L)	5.92	-3	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.93	-6	0.61	-10	1.53	-3
2L	4.82	-4	0.66	-10	1.44	-6
3L	4.82	-5	0.80	-7	1.63	-6
4L	4.87	-3	1.04	-4	1.85	-7
5L	4.92	-4	1.32	-2	2.07	-9
8L	5.05	-5	1.96	3	2.53	-5
10L	5.08	-2	2.21	5	2.73	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.64	-1
T/N	4.64	-2
SW	4.61	0
2W	4.64	-1
1M	4.75	0
3M	4.97	0
6M	4.97	0
9M	4.97	0
1Y	4.97	0

Stawki FRA (Mid)

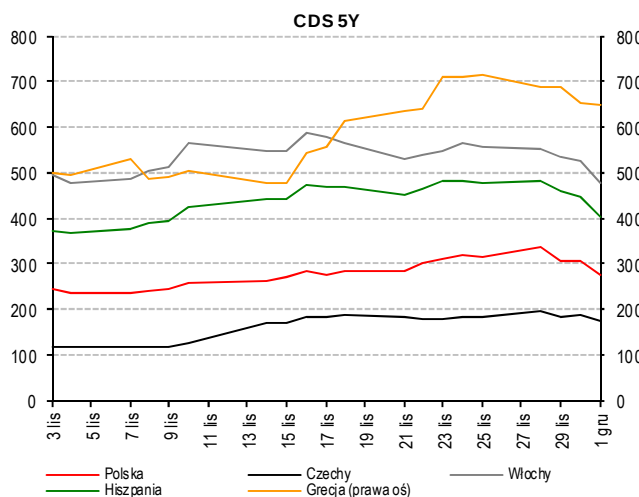
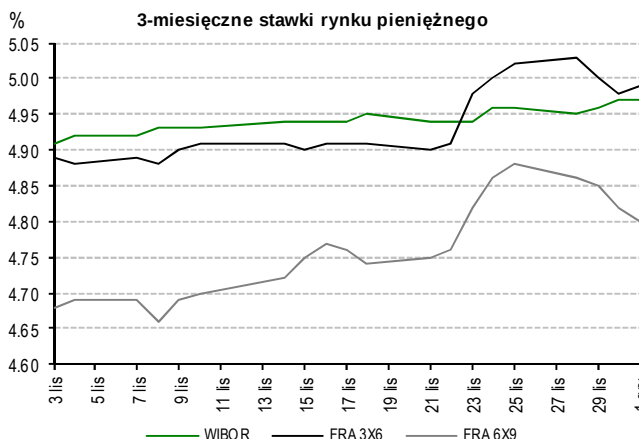
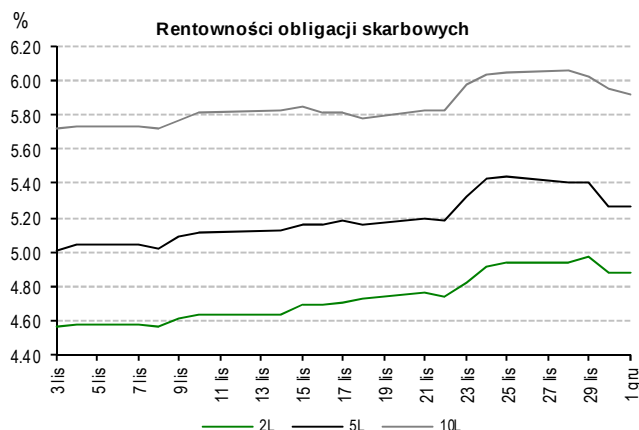
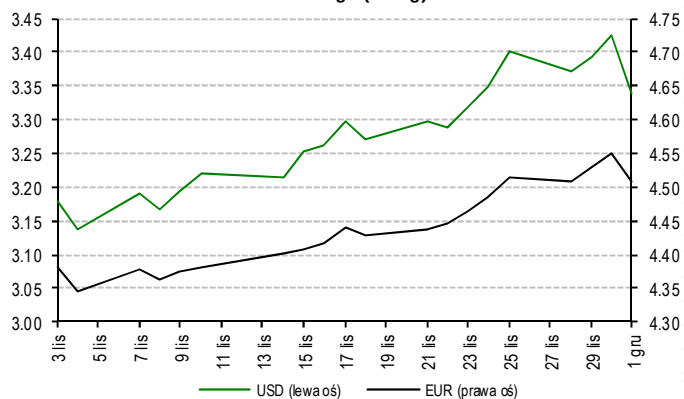
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.78	0
1x4	4.98	0
3x6	4.99	1
6x9	4.80	-2
9x12	4.72	1
3x9	5	2
6X12	4.84	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	275.1	-32	3.67	2
Czechy	176.5	-10	1.89	-7
Węgry	582.0	-35	6.60	-18
Grecja	6499.9	-28	26.93	35
Hiszpania	402.1	-46	3.56	-45
Włochy	478.9	-47	4.55	-22
Portugalia	1139.9	-30	11.69	-18
Irlandia	734.6	-31	7.12	-6
Niemcy	97.0	-8	--	--

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

Kurs złotego (fixing)



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
		PIĄTEK (25 listopada)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	X	% r/r	10,4	10,9	11,2	11,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	11,9	11,9	11,8	11,8
		PONIEDZIAŁEK (28 listopada)						
10:00	EZ	Podaż pieniądza	X	% r/r	3,4	-	2,6	3,0
13:00	DE	Indeks GfK	XII	pkt	5,2	-	5,6	5,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	tys.	313	-	307	303
		WTOREK (29 listopada)						
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IX	% m/m	0,0	-	-0,6	-0,3
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	XI	pkt	44,0	-	56,0	40,9
		ŚRODA (30 listopada)						
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	4,0	4,2	4,2	4,3
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	3,0	-	3,0	3,0
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	XI	% r/r	-	-	4,2	4,2
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	130	-	206	130
15:45	US	Indeks Chicago PMI	XI	pkt	58,4	-	62,6	58,4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	1,5	-	10,4	-4,6
20:00	US	Beżowa księga Fed						
		CZWARTEK (1 grudnia)						
3:30	CN	PMI – przemysł	XI	pkt	-	-	47,7	51,0
9:00	PL	PMI – przemysł	XI	pkt	50,6	50,9	49,5	51,7
9:28	DE	PMI – przemysł	XI	pkt	47,9	-	47,9	49,1
9:58	EZ	PMI – przemysł	XI	pkt	46,4	-	46,4	47,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	390	-	402	396
16:00	US	ISM – przemysł	XI	pkt	51,5	-	52,7	50,8
		PIĄTEK (2 grudnia)						
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XI	tys.	122	-		80
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	9,0	-		9,0

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Dow Jones

* 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.