

Codziennik – Dziś uwaga na wstępne PMI

15 grudnia 2011

- Wyniki aukcji włoskich obligacji oraz brak zapowiedzi wsparcia ze strony Fed ciąży nastrojom na rynku
- Złoty odreagowuje wtorkowe osłabienie, EURUSD najniżej od stycznia 2011
- Krajowe obligacje nieco słabiej w wyniku niestabilnych nastrojów, wartość wykupów w 2012 r. niższa o 5,26 mld zł
- Dziś wstępne PMI dla Niemiec oraz strefy euro, po południu ważne dane z USA, aukcja w Hiszpanii

Wczorajsza sesja przebiegała według podobnego scenariusza, co wtorkowa. Na początku dnia na rynku nastroje były relatywnie stabilne po ich wtorkowym gwałtownym pogorszeniu. Euro próbowało odrabiać straty do dolara poniesione dzień wcześniej, wtorkowe osłabienie odreagowywał też złoty. Punktem zwrotnym środowej sesji były wyniki aukcji włoskich 5-letnich obligacji, na której sprzedano co prawda obligacje za 3 mld € (planowano 2-3 mld €), ale rentowność wzrosła do najwyższego poziomu w tym segmencie w historii strefy euro (6,47%). Wzrost awersji do ryzyka wspierany był też, choć w mniejszym stopniu, przez opublikowane gorsze od prognoz dane o produkcji przemysłowej w strefie euro i utrzymujące się na rynku rozczarowanie inwestorów brakiem zapowiedzi dalszych działań wspierających gospodarkę USA ze strony Fed. Po zamknięciu krajowej sesji na rynkach w USA i w Azji utrzymały się negatywne nastroje i spadki indeksów giełdowych. Opublikowane dziś rano wskaźniki aktywności w przemyśle Japonii i Chin wskazują na dalszy spadek produkcji w tym sektorze, co wzmocniło obawy o perspektywy światowego wzrostu gospodarczego.

Agencja S&P poinformowała wczoraj, że jej opinia o zamiarach polskiego rządu i budżecie jest pozytywna i jeżeli rząd przeprowadzi reformy fiskalne i będzie kontynuował konsolidację fiskalną, możliwe jest podniesienie perspektywy ratingu Polski ze stabilnej do pozytywnej. Ocena Polski bardzo pozytywnie wyróżnia się na tle obaw S&P o większość krajów Unii Europejskiej i niedawnych ostrzeżeń o możliwości obniżek ratingów państw strefy euro. Powinno to być jednym z czynników, pozytywnie wpływających na wycenę złotego i krajowych aktywów.

Kurs EURUSD był stabilny w pierwszej fazie sesji wokół 1,303. Próby odrobienia przez euro choćby części strat z wtorku zostały udaremnione przez wyniki aukcji włoskich obligacji. W kolejnych godzinach kurs spadł poniżej 1,30, ale przebiecie tego poziomu nie wywołało szczególnie silnej fali spadkowej. Na koniec krajowej sesji kurs był blisko 1,296, a po jej zakończeniu spadał dalej, aż do nieco poniżej 1,295, najniższego poziomu od stycznia br. W trakcie sesji w USA i Azji notowania przebiegały bardzo spokojnie, kurs poruszał się w wąskim trendzie bocznym nieco poniżej 1,30 i dziś rano jest blisko 1,299. Dziś duży wpływ na przebieg notowań mogą mieć odczyty wstępnych PMI dla Niemiec, strefy euro, dane zza oceanu i wyniki aukcji hiszpańskich obligacji. Wsparcie i opór na czwartkową sesję to 1,295 i 1,302-1,305.

Kurs EURPLN po porannym spadku z 4,60 do 4,56, w kolejnych godzinach był wyjątkowo stabilny jak na panujące okoliczności. Kiedy EURUSD zaczął spadać, złoty oddał wcześniejsze zyski do dolara. Po zakończeniu krajowej sesji EURPLN jeszcze nieznacznie spadł do 4,55 i wokół tego poziomu wahał się w nocy i podobnie jest dziś rano. Poziom 4,545 jest ważnym krótkoterminowym wsparciem i gdyby został przebity, to kurs mógłby spaść w okolice 4,50. Ważne dla rozwoju sytuacji mogą być dzisiejsze dane o wstępnych indeksach PMI i popołudniowe dane z USA, podobnie jak to, jaką część strat uda się odrobić euro w stosunku do dolara.

Na krajowym rynku długu w wyniku stopniowego pogarszania się nastroju na globalnym rynku, nastąpił wzrost rentowności obligacji 5- i 10-letnich. Aktywność inwestorów była jednak ograniczona, a w pozostałych segmentach krzywej nie zaszły duże zmiany. Zbliża się koniec roku i płynność na rynku może spadać, w związku z czym w przypadku gwałtownego pogorszenia nastrojów – co przy obecnym poziomie niepewności jest bardzo możliwe – już niewielkie kwoty mogą spowodować duży ruch rentowności. Z drugiej strony wyniki aukcji zamiany były korzystne. Resort finansów zmniejszył przyszłoroczną wartość odkupów o około 5,26 mld zł (odkup papierów OK0112, PS0412 i OK0712), plasując jednocześnie na rynku obligacje WZ0115, IZ0816, PS1016 i WZ0121 o łącznej wartości 4,63 mld zł.

W listopadzie podaż pieniądza M3 zwiększyła się o 11,6% r/r, wobec 10,5% r/r w poprzednim miesiącu. Wzrost depozytów ogółem przyspieszył do 11,2% r/r, w tym depozytów gospodarstw domowych do 13,7%, a firm do 13,5% r/r (w październiku odpowiednio 12,9% i 8,6%). Znaczny przyrost środków na rachunkach przedsiębiorstw (12,5 mld zł w ciągu miesiąca) wynikał zapewne w dużej części z płatności związanej ze sprzedażą Polkomtela. Transakcja miała też prawdopodobnie wpływ na tempo wzrostu kredytów dla przedsiębiorstw, które przyspieszyło do 16,9% r/r (najwyższa dynamika od ponad dwóch lat, nawet po uwzględnieniu efektu kursowego). Odwrotna tendencja widoczna jest w przypadku kredytów dla gospodarstw domowych, które wzrosły o 13,3% r/r (14,5% w październiku). Po wyeliminowaniu efektu kursowego tempo wzrostu spowolniło do ok. 7,7% r/r (najniżej od końca 2003 roku).

Wg wiceminister finansów Hanny Majszczuk deficyt budżetowy po listopadzie wyniósł 21,6 mld zł. Oznacza to, że w samym listopadzie zanotowano nadwyżkę 0,9 mld zł. Zdecydowanie lepsze wykonanie deficytu po jedenastu miesiącach to efekt przede wszystkim niższych wydatków (o około 10 mld zł). Trudno jeszcze przesądzać jak zamknie się cały rok (wszystko zależy od wyników z grudnia), niemniej może okazać się, że tegoroczny deficyt będzie niższy od 28 mld zł szacowanych przez resort po październikowych danych.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luźniński

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	1,2997	CADPLN	3,3747
USDPLN	3,5012	DKKPLN	0,6122
EURPLN	4,5500	NOKPLN	0,5852
CHFPLN	3,6810	SEKPLN	0,5006
JPYPLN*	4,4876	CZKPLN	0,1776
GBPPLN	5,4134	HUFPLN*	1,4994

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 14.12.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5517	4,5816	4,5710	4,5639	4,5642
USDPLN	3,4856	3,5213	3,5060	3,5241	3,4977
EURUSD	1,2964	1,3063	1,3040	1,2950	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,92	-1	12.10	4,5824
PS0416 (5L)	5,39	3	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,96	3	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,95	1	0,65	2	1,50	-2
2L	4,84	-1	0,68	2	1,39	1
3L	4,82	-1	0,78	2	1,48	0
4L	4,86	0	0,99	1	1,67	-1
5L	4,91	0	1,24	0	1,88	-2
8L	5,03	0	1,86	-2	2,36	-1
10L	5,03	-1	2,11	-3	2,52	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,43	3
T/N	4,47	2
SW	4,61	0
2W	4,64	-1
1M	4,76	0
3M	4,98	0
6M	4,99	0
9M	4,99	0
1Y	4,99	0

Stawki FRA (Mid)

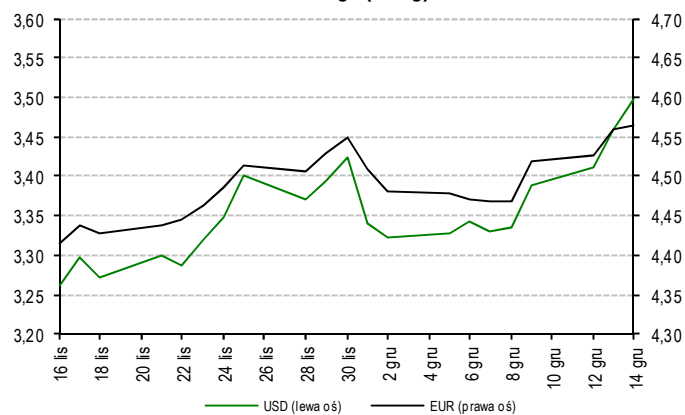
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,77	0
1x4	4,98	0
3x6	4,98	2
6x9	4,83	1
9x12	4,72	-2
3x9	4,99	1
6X12	4,84	-1

Miary ryzyka fiskalnego

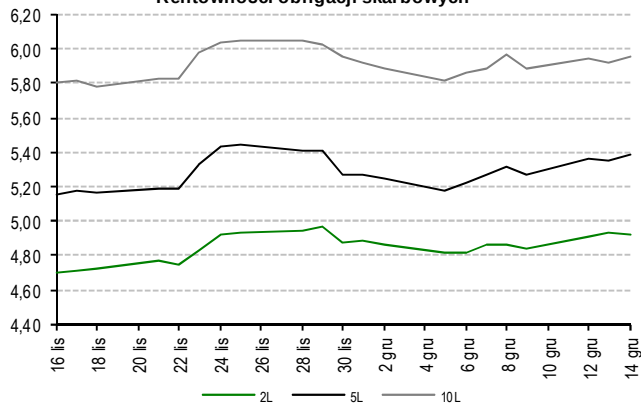
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	273,3	-1	3,98	13
Czechy	168,8	4	1,85	4
Węgry	578,1	-5	7,10	17
Grecja	8421,0	-1884	31,12	29
Hiszpania	439,5	-2	3,69	7
Włochy	568,1	2	5,19	25
Portugalia	1207,6	8	11,18	13
Irlandia	751,4	-3	6,90	8
Niemcy	101,9	0	--	--

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

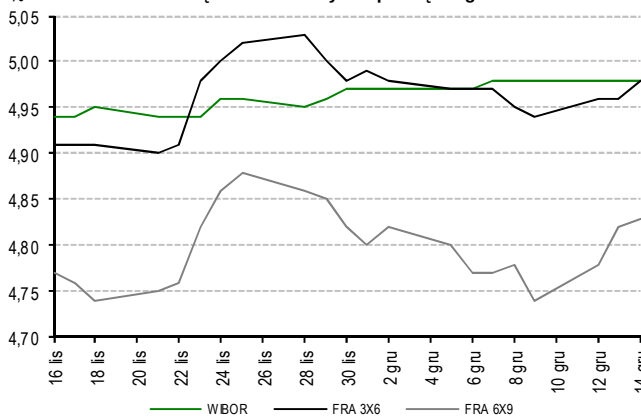
Kurs złotego (fixing)



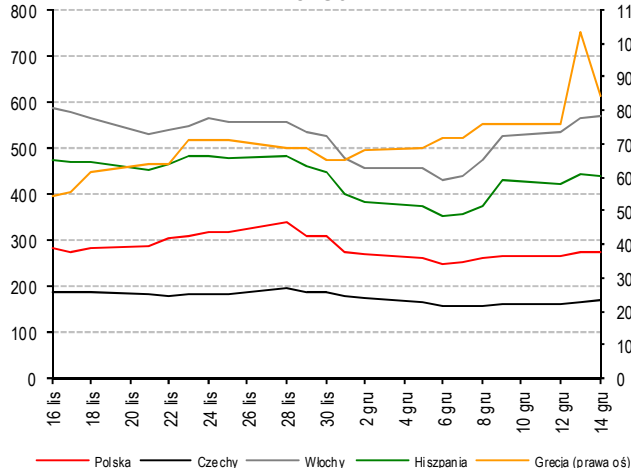
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA			REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK			
		PIĄTEK (9 grudnia)						
8:00	DE	Eksport	X	% m/m	-1,0	-	-3,6	1,0
14:30	US	Bilans handlowy	X	mld \$	-44,0	-	-43,5	-43,2
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	XII	pkt	65,3	-	67,7	64,1
		PONIEDZIAŁEK (12 grudnia)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		WTOREK (13 grudnia)						
11:00	DE	Indeks ZEW	XII	pkt	-56,5	-	-53,8	-55,2
14:00	PL	CPI	XI	% r/r	4,5	4,4	4,8	4,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	-1897	-1799	-1622	-1901
14:00	PL	Eksport	X	mln €	12 063	12 063	11 957	12 170
14:00	PL	Import	X	mln €	12 672	12 550	12 609	12 624
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	XI	% m/m	0,4	-	0,2	0,6
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
		ŚRODA (14 grudnia)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,0	-	-0,1	-2,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	XI	% r/r	10,6	10,3	11,6	10,5
14:30	US	Ceny importu	XI	% m/m	0,9	-	0,7	-0,5
		CZWARTEK (15 grudnia)						
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	-	-	49,0	47,7
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	47,5	-		47,9
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	46,0	-		46,4
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	3,0	-		3,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	390	-		381
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,2	-		0,7
15:15	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt	5,0	-		3,6
		PIĄTEK (16 grudnia)						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	5,1	5,1		5,1
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	2,3	2,3		2,5
14:30	US	Bazowy CPI	XI	% m/m	0,2	-		0,1

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* 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.