

Codziennik – Dziś wskaźniki aktywności przemysłu

1 czerwca 2011

- Spadek obaw o Grecję poprawia nastroje na rynku
- Krajowe dane o PKB za I kw. bez wpływu na rynek
- Złoty mocniej dzięki wzrostowi apetytu na ryzyko, EURUSD stabilny
- Krajowy rynek długu mocniej, na bazowych rynkach słabiej wobec mniejszej awersji do ryzyka
- Dziś w kraju PMI, w USA dane z rynku pracy oraz ISM dla przemysłu

Wczoraj w czasie europejskiej sesji panował dobry nastrój na rynkach. Minister Finansów Luksemburga i szef Eurogrupy, Jean Claude Juncker, powiedział, że podczas ustalania warunków kolejnego pakietu dla Grecji wykluczono możliwość całkowitej restrukturyzacji jej zadłużenia. *The Wall Street Journal* napisał z kolei, że Niemcy mogą zrezygnować z warunku wydłużenia terminu spłaty obligacji Grecji. Czynniki te zwiększyły apetyt na ryzyko. Europejskie indeksy giełdowe wyraźnie rosły, podobnie jak kontrakty na indeksy w USA. Spadek niepewności wśród inwestorów był widoczny w rosnących rentownościach 10-letnich Bundów, a kurs EURCHF oddalił się od historycznych minimów. Wstępna inflacja w strefie euro w maju była nieco niższa od prognoz, ale skala rozbieżności nie zmniejszyła oczekiwań rynku na dalsze podwyżki stóp przez EBC i nie miała wpływu na notowania. Dane z USA były w większości gorsze od prognoz. Gorszy od oczekiwań był indeks zaufania konsumentów, który zanotował najniższy poziom od grudnia 2010. Rozczarował też indeks Chicago PMI, który spadł w maju do najniższego poziomu od listopada 2009. Negatywny wpływ wywarły m.in. słabsze zamówienia i produkcja. W danych widać prawdopodobnie pierwsze oznaki marcowego trzęsienia ziemi w Japonii, a gwałtowne spadki mogą dziś potwierdzić ostateczne indeksy PMI dla przemysłu strefy euro oraz Niemiec. Ceny domów spadły zgodnie z konsensusem rynkowym do najniższego poziomu od 2003 potwierdzając słabą kondycję tego sektora gospodarki USA. Dane ograniczyły zwyki w czasie amerykańskiej sesji giełdowej, nie miały wyraźnego wpływu na rynek walutowy.

Po zakończeniu krajowej sesji humory inwestorów na globalnych rynkach poprawiły się. Co prawda indeks PMI dla chińskiego przemysłu za maj obniżył się, że słabiej niż ожидалось. Nadal rosną nadzieje na rozwiązanie greckich problemów zadłużeniowych. Indeksy akcyjne wczoraj w USA i dziś w Azji wzrosły.

Kurs EURUSD był stabilny, wahał się w ciągu dnia w przedziale 1,437-1,4420. W ciągu nocy, wraz z utrzymującym się optymizmem związanym z pomocą dla Grecji kurs wzrósł nieznacznie i dziś rano waha się w pobliżu 1,4433. Kurs EURUSD odbił się dziś rano od ważnego oporu i w pierwszej fazie sesji euro może być pod presją. W kolejnych godzinach oczekujemy utrzymania trendu wzrostowego. Dziś poznamy wskaźniki aktywności przemysłu ze strefy euro i USA oraz raport ADP z amerykańskiego rynku pracy i informacje te mogą mieć potencjalnie wpływ na kurs. Wsparcie to 1,44, opór 1,455.

Kurs EURPLN krótko po rozpoczęciu sesji przebił wsparcie na 3,96 i w dalszej części ustabilizował się poniżej tego poziomu. Dopiero pod koniec sesji nastąpił odbicie w kierunku 3,96. Korzystnie na złotego działał wzrost apetytu na ryzykowne aktywa i początkowe wzrosty EURUSD. Dobry nastrój, jaki utrzymał się w czasie sesji w USA i Azji, pchnął kurs EURPLN dalej w dół i dziś rano oscyluje on w okolicy 3,945. W pierwszej fazie sesji oczekujemy korekty ruchu spadkowego wobec spadku EURUSD. Opór to 3,96.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wyraźne umocnienie. Korzystnie na wycenę krajowych obligacji wpływa wolna gotówka w posiadaniu inwestorów oraz wyraźna poprawa nastroju na rynku.

Na bazowych rynkach długu rentowności wzrosły wyraźnie wobec znaczącego spadku niepewności. Dopiero po danych z USA nastąpiła lekka korekta tego ruchu. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Budów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,04% i 3,07%.

Tempo wzrostu PKB za I kw. br. było zgodne z naszą prognozą (4,4% r/r). Jeśli chodzi o strukturę wzrostu zwraca uwagę przyspieszenie inwestycji do 6% (choć biorąc pod uwagę niską bazę roku ubiegłego można było nawet liczyć na więcej), niewielkie spowolnienie konsumpcji prywatnej (pomimo przesunięcia części popytu na końcówkę roku 2010 w oczekiwaniu na wzrost VAT), zaledwie minimalnie negatywny wpływ eksportu netto. Z drugiej strony, dość wolno wzrosła konsumpcja publiczna. W sumie, dane nie zmieniają prognoz na kolejne kwartały i wciąż oczekujemy wzrostu gospodarczego nieco powyżej 4% ze zmianą struktury na korzyść popytu krajowego, z przyspieszeniem inwestycji. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Z danych NBP wynika, że oczekiwania inflacyjne wzrosły w maju do 4,3% z 4,0% (inflacja znana w momencie badania to wyjątkowo 4,5% r/r z kwietnia, ponieważ ankieta była przeprowadzana już po publikacji danych za kwiecień przez GUS). Członkini RPP, Anna Zielińska-Głębocka, powiedziała, że „strategia przyspieszenia decyzji o podwyżkach” jest dobra wobec faktu, że „efekty drugiej rundy nie są jeszcze mocne”. Komentarz ten i dane o PKB oraz o oczekiwaniach inflacyjnych nie zmieniają naszych przewidywań co do czerwcowej decyzji Rady. Nadal spodziewamy się podwyżki o 25 pb.

Dziś o 9:00 opublikowane zostaną dane o polskim PMI dla przemysłu w maju. Wstępne indeksy PMI dla przemysłu w strefie euro oraz Niemczech zasygnalizowały solidne spadki w maju i stąd nasza prognoza obniżenia krajowego indeksu aktywności w przemyśle. Skala zniżki będzie jednak naszym zdaniem mniejsza niż indeksów zagranicznych, bo w ostatnich 4 miesiącach zmiany krajowego indeksu nie naśladowały ruchów wskaźnika dla strefy euro. Oczekujemy, że dane potwierdzą kontynuację spodziewanego przez nas umiarkowanego wzrostu produkcji przemysłowej i utrzymania stabilnego przyrostu zatrudnienia wobec wciąż wysokich zaległości produkcyjnych. Sądzymy, że dane będą neutralne z punktu widzenia rynku.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

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
(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	1,4442	CADPLN	2,8213
USDPLN	2,7316	DKKPLN	0,5291
EURPLN	3,9462	NOKPLN	0,5095
CHFPLN	3,2012	SEKPLN	0,4440
JPYPLN*	3,3576	CZKPLN	0,1607
GBPPLN	4,4963	HUFPLN*	1,4806

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 31.05.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9446	3,9670	3,9231	3,9543	3,9569
USDPLN	2,7358	2,7605	2,7219	2,7510	2,7468
EURUSD	1,4359	1,4424	1,4415	1,4376	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,98	-5	12.05	5,112
PS0416 (5L)	5,57	-3	18.05	5,614
DS1020 (10L)	6,03	-3	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,96	0	0,36	0	1,92	0
2L	5,20	-2	0,66	1	2,12	0
3L	5,35	-2	1,08	1	2,38	0
4L	5,46	-1	1,51	3	2,58	0
5L	5,50	-1	1,92	2	2,78	0
8L	5,53	-1	2,79	1	3,14	0
10L	5,50	-2	3,14	0	3,32	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,20	117
T/N	4,21	20
SW	4,25	0
2W	4,27	0
1M	4,36	0
3M	4,45	0
6M	4,61	0
9M	4,71	0
1Y	4,76	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,47	0
1x4	4,60	-2
3x6	4,79	1
6x9	5,07	1
9x12	5,21	-1
3x9	4,91	-4
6X12	5,19	3

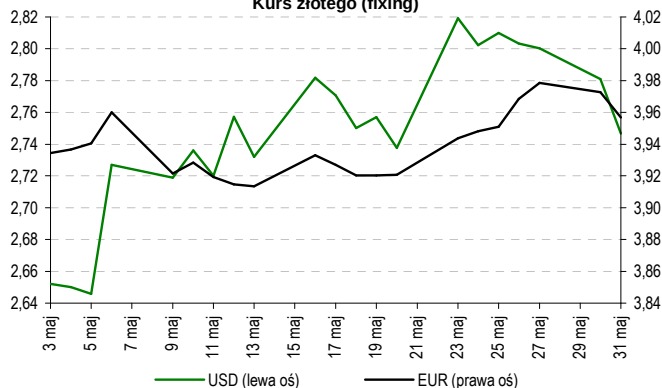
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	145,6	0	3,01	-9
Czechy	77,7	0	0,74	-4
Węgry	261,5	0	4,30	-9
Grecja	1651,3	0	13,22	-52
Hiszpania	253,8	0	2,32	-9
Włochy	162,9	0	1,74	-9
Portugalia	698,5	0	6,77	-12
Irlandia	695,4	0	7,93	-17
Niemcy	39,3	0	--	--

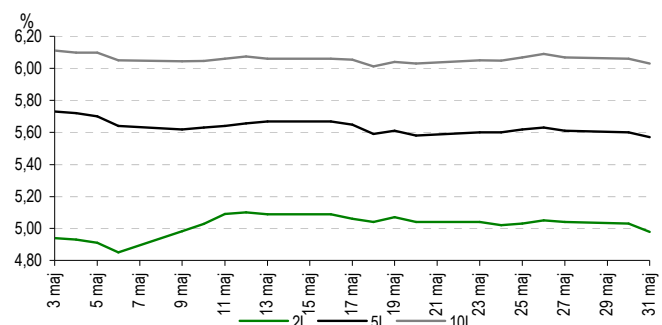
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

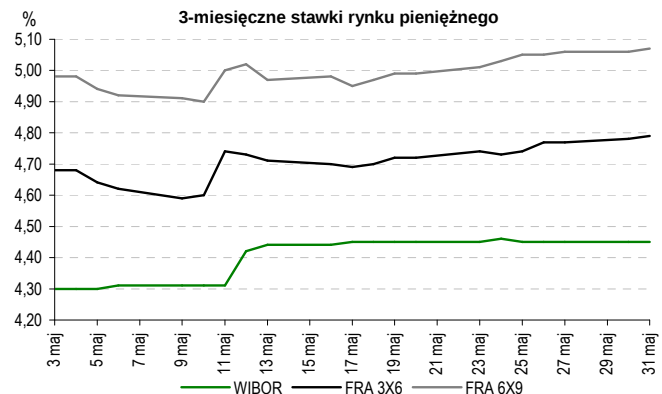
Kurs złotego (fixing)



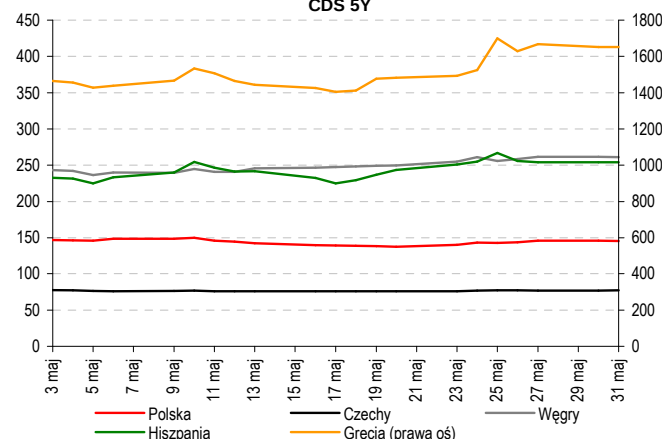
Rentowności obligacji skarbowych



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 maja)						
	GB,US	Dzień wolny						
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych wartych 0,5-0,6 mld zł						
		WTOREK (31 maja)						
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	4,4	4,4	4,4	4,5
11:00	EZ	Wstępny HICP	V	% r/r	2,8	-	2,7	2,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	9,9	-	9,9	9,9
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	V	% r/r			4,3	4,0
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	III	% m/m	-0,2	-	-0,2	-0,2
15:45	US	Indeks Chicago PMI	V	pkt	62,6	-	56,6	67,6
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	V	pkt	66,5	-	60,8	66,0
		ŚRODA (1 czerwca)						
4:30	CN	PMI – przemysł	V	pkt	-	-	51,6	51,8
9:00	PL	PMI – przemysł	V	pkt	53,9	53,5		54,4
9:53	DE	PMI – przemysł	V	pkt	58,2	-		62,0
9:58	EZ	PMI – przemysł	V	pkt	54,8	-		58,0
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	175	-		179
16:00	US	ISM – przemysł	V	pkt	57,7	-		60,4
		CZWARTEK (2 czerwca)						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	427	-		424
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,5	-		3,4
		PIĄTEK (3 czerwca)						
9:53	DE	PMI – usługi	V	pkt	54,9	-		56,8
9:58	EZ	PMI – usługi	V	pkt	55,4	-		56,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	191	-		244
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	9,0	-		9,0

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters
* 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.