



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski

Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Urszula Kryńska

Ekonomistka
+48 22 598 20 10

Mateusz Sutowicz

Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

24 października 2016

Informacje na dziś

- **EU:** Dziś zostaną opublikowane wstępne indeksy PMI określające koniunkturę w głównych europejskich i amerykańskiej gospodarce. Oczekiwana jest stabilizacja indeksów na poziomie oznaczającym niewielki wzrost aktywności. Wyjątkiem jest niemiecki sektor usługowy, gdzie po spadku w poprzednim miesiącu oczekiwany jest niewielki wzrost indeksu.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Wg badania koniunktury przygotowanego przez GUS, w październiku dyrektorzy przedsiębiorstw ze wszystkich badanych sekcji (poza budownictwem) zgłaszają pozytywne oceny koniunktury. W przetwórstwie przemysłowym, od stycznia 2014 r. oceny koniunktury są pozytywne w październiku opinie dyrektorów są nieco mniej korzystne niż we wrześniu br. oraz w październiku ostatnich dwóch lat. Podmioty w budownictwie formułują oceny koniunktury bardziej pesymistyczne od zgłaszanych przed miesiącem i zbliżone do sygnalizowanych w październiku 2015r. Oceny z zakresu handlu detalicznego są pozytywne, podobne do sygnalizowanych od kwietnia br. i w październiku ub. r. Dane sugerują stabilizację nastrojów przedsiębiorców.

Rynki na dziś

Nowy tydzień rozpoczyna się od publikacji wstępnych indeksów PMI w największych gospodarkach strefy euro. Nie oczekujemy jednak, aby odczyty mogły w istotny sposób wpłynąć na notowania eurodolara, czy złotego. Kurs EUR/USD dysponuje bowiem potencjałem do kontynuacji spadku z docelowym poziomem 1,0780 w perspektywie nadchodzących dni. Z kolei najbardziej prawdopodobnym scenariuszem dla złotego jest jego stabilizacja względem euro z przerwami na próbę wybicia się kursu EUR/PLN powyżej poziomu 4,3344. Najważniejszym wydarzeniem tego tygodnia będzie wstępny odczyt PKB za trzeci kwartał w amerykańskiej gospodarce i to on może przesądzić o powodzeniu naszego - opisanego powyżej - scenariusza dla eurodolara.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3234	0,0%
USD/PLN	3,9730	0,6%
CHF/PLN	3,9926	0,2%
EUR/USD	1,0876	-0,7%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,66	0
WIBOR 3M	1,72	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,76	0
5Y	2,44	2
10Y	2,95	0

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,83	2
5Y	2,07	4
10Y	2,42	1

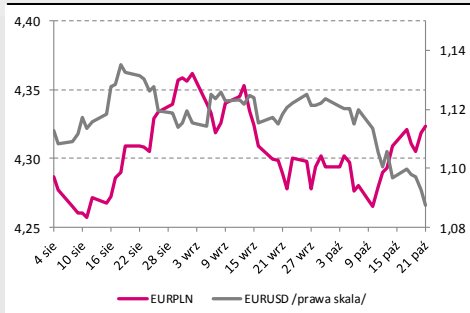
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,01	-2
US 10Y	1,74	0

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2035,2	0,0
S&P 500	2141,2	0,0
Nikkei 225	17234,4	0,3

Źródło: Reuters

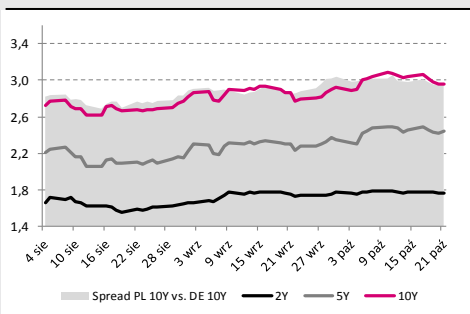
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



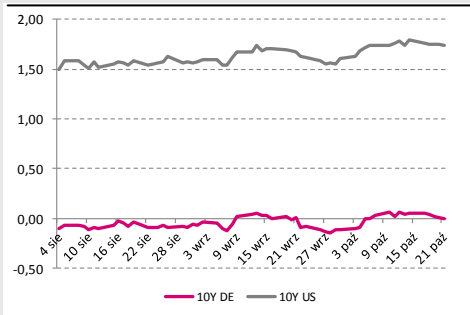
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



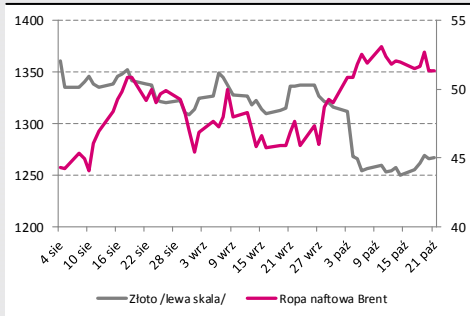
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Tak jak oczekiwaliśmy w poprzednim raporcie kurs EUR/PLN zachował w piątek trend boczny z testem jego górnego ograniczenia na poziomie 4,3344. Brak nowych impulsów sprzyjał dominacji czynników technicznych na wycenie polskiej waluty. Zdecydowanie bardziej dynamiczny przebieg miały notowania pozostałych par złotych. Przykładowo kurs USD/PLN wzrósł w piątek o 3,5 grosza osiągając poziom 3,98 tj. najwyższy od połowy lipca. Z kolei para CHF/PLN była zaledwie o 2 pipsy od psychologicznej bariery 4,00. Mimo to i tak zamknęła się na najwyższym od początku sierpnia poziomie. Na rynku długu wydarzeniem dnia był przetarg, na którym Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje WZ0121, PS0422 oraz WZ1122 łącznie za 9,943 mld PLN przy popycie 12,178 mld PLN. Resort sprzedał obligacje PS0422 za 4,383 mld PLN przy popycie 5,228 mld PLN i rentowności 2,499%, obligacje WZ0121 za 4,888 mld PLN przy zainteresowaniu na poziomie 5,778 mld PLN oraz WZ1122 za 0,672 mld PLN wobec prawie dwukrotnie większego zainteresowania.

Rynki zagraniczne

Dolar ponownie silniejszy względem euro. Koniec ubiegłego tygodnia zakończył się zniżką kursu EUR/USD do poziomu 1,0857 tj. najniższego od marca. Amerykańska waluta dynamicznie zyskuje na wartości od początku października wspierana dobrymi wynikami gospodarki USA oraz perspektywą podwyżki stóp procentowych jeszcze w tym roku, co kontrastuje z perspektywami polityki pieniężnej w strefie euro. Na rynku obligacji bazowych piątek upłynął pod znakiem spadków dochodowości Bunda, który zbliżył się do ujemnych poziomów oraz stabilizacji rentowności amerykańskiej 10-latką na poziomie 1,74%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
10/24	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Październik	54.3		54.3
10/24	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Październik	50.9		51.5
10/24	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Październik	52.6		52.7
10/24	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Październik	52.2		52.4
10/24	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Październik	51.5		51.5
10/25	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Wrzesień	8.5%		8.4%
10/25	10:00	IFO	Niemcy	Październik	109.5		109.6
10/25	15:00	Indeks CaseShiller r/r NSA	USA	Sierpień	5.02%		5.10%
10/25	16:00	Indeks nastrojów konsumenckich	USA	Październik	104.1		101.0
10/26	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Październik	0.6%		
10/26	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Październik	52.3		52.3
10/26	16:00	Sprzedaż nowych domów m/m	USA	Wrzesień	-7.6%		-1.2%
10/27	10:00	Podaż pieniądza M3 r/r	EU	Wrzesień	5.1%		5.1%
10/27	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Wrzesień	0.1%		0.1%
10/27	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Październik	260k		
10/27	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym NSA r/r	USA	Wrzesień	4.0%		
10/28	14:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Październik	0.7%		0.8%
10/28	14:30	PKB Annualized kw/kw	USA	3Q	1.4%		2.5%
10/28	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Październik	87.9		88.1
10/31	11:00	Szacunki inflacji r/r	EU	Październik	--		
10/31	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Październik	0.8%		
10/31	11:00	PKB SA r/r	EU	3Q	1.6%		
10/31	13:30	Dochody osobiste	USA	Wrzesień	0.2%		0.4%
10/31	13:30	Wydatki osobiste	USA	Wrzesień	0.0%		0.6%
10/31	13:30	PCE Deflator r/r	USA	Wrzesień	1.0%		
10/31	13:30	Inflacja bazowa PCE r/r	USA	Wrzesień	1.7%		
10/31	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Październik	-0.5%		

Źródło: Reuters, Bloomberg, Millennium Bank S.A., Parkiet