



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

30 listopada 2016

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

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o 10.00 GUS poda szczegóły wzrostu gospodarczego za Q3. Wstępne dane pokazały wyhamowanie wzrostu do 2,5% r/r z 3,1% r/r w Q2. Prawdopodobnie mieliśmy do czynienia z dalszym pogłębieniem spadku inwestycji. Dane za Q3 pokażą też po raz pierwszy ewentualne przyspieszenie konsumpcji w związku z wprowadzeniem programu Rodzina 500+.
- **PL:** Dziś o 14.00 GUS poda wstępny szacunek inflacji za listopad. Wg naszych obliczeń i rynkowego konsensusu wskaźnik CPI wyniósł 0,0% r/r wobec -0,2% r/r w październiku.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Produkt Krajowy Brutto USA rósł w Q3 w zannualizowanym tempie 3,2% po wzroście o 1,4% w Q2. Wstępne dane mówiły o wzroście w tempie 2,9%. Wzrost konsumpcji indywidualnej okazał się większy niż wcześniej szacowano, co spowodowało rewizję wzrostu w porównaniu z pierwszym wyliczeniem. To właśnie konsumpcja jest głównym motorem wzrostu gospodarczego w USA. Dane są kolejnym argumentem za podwyżką stop w grudniu.
- **US:** Indeks zaufania amerykańskich konsumentów opracowywany przez Conference Board, wzrósł w listopadzie do 107,1 pkt. z 100,8 pkt. w październiku i był znacznie lepszy od oczekiwań na poziomie 101,5 pkt. Indeks jest najwyższy od 2007 roku potwierdzając dobrą kondycję amerykańskiego sektora konsumpcyjnego.
- **PL:** Prezydent Andrzej Duda podpisał wczoraj tzw. ustawę o kwocie wolnej od podatku. Wcześniej tego samego dnia Sejm, przyjmując poprawki Senatu do nowelizacji ustawy PIT, CIT i Ordynacji podatkowej postanowił, że kwota wolna od podatku dla najmniej zarabiających wzrośnie w 2017 r. do 6,6 tys. zł, będzie jednak spadać w miarę wzrostu dochodów i zarabiający ponad 127 tys. zł rocznie stracą prawo do tego odliczenia.

Rynki na dziś

Dziś poznamy strukturę wzrostu gospodarczego w krajowej gospodarce za trzeci kwartał. Szczegóły PKB powinny potwierdzić przypuszczenia, iż źródłem spowolnienia w stosunku do pierwszej połowy tego roku jest zapaść inwestycji. Informacja ta nie powinna mieć jednak wpływu na wycenę złotego, który pozostaje słaby wobec większości głównych walut. Na rynku globalnym wydarzeniem dnia będzie szczyt państw OPEC w sprawie ograniczenia wydobycia. Przeciwdziałając nadpodaży surowca kartel chce zwiększyć ceny ropy na rynkach. Szanse na porozumienie są jednak ograniczone. Sukcesem będzie zawarcie choćby wstępnego porozumienia, które będzie przedmiotem dalszych negocjacji w kolejnych miesiącach.

Kursy walut

		Δ %
EUR/PLN	4,4368	0,3%
USD/PLN	4,1801	0,2%
CHF/PLN	4,1220	0,2%
EUR/USD	1,0611	0,1%

Rynek Pieniężny

	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,66	0
WIBOR 3M	1,73	0

Obligacje PL

	(%)	Δ bps
2Y	1,93	-1
5Y	2,87	3
10Y	3,61	10

IRS PLN

	(%)	Δ bps
2Y	1,95	1
5Y	2,35	3
10Y	2,87	3

Obligacje bazowe

	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,23	2
US 10Y	2,34	1

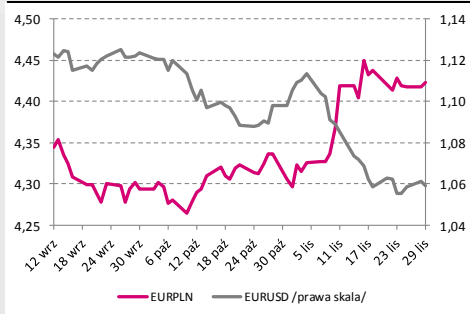
Giełdy

	pkt.	Δ %
WIG 30	2073,9	0,0
S&P 500	2204,7	0,1
Nikkei 225	18329,9	-0,3

Źródło: Reuters

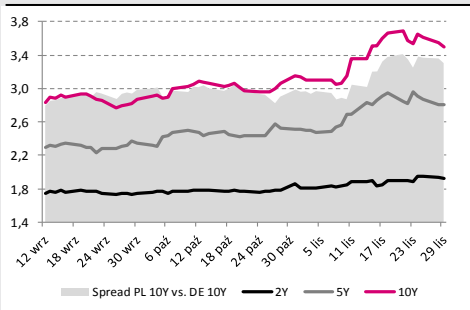
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



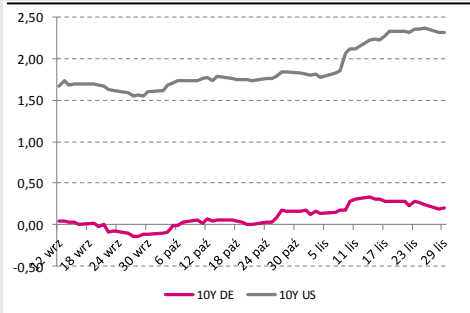
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



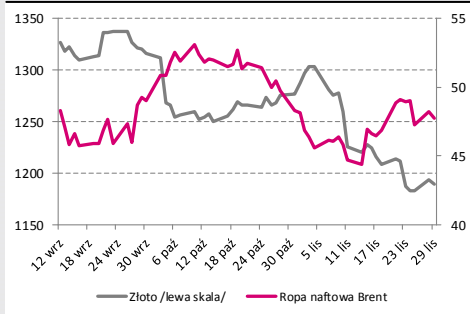
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Złoty ponownie słabszy w relacji do głównych walut. We wtorek kurs EUR/PLN wzrósł niemal do poziomu 4,44 w ślad za wciąż słabym sentymentem inwestycyjnym do aktywów tej części Europy. Wczoraj węgierski forint był naj słabszy względem euro od czterech miesięcy. Negatywną presję na wycenę węgierskiej waluty generowała informacja, iż tamtejsi bankierzy centralni wykluczyli możliwość dalszej obniżki stóp procentowych wskazując jednocześnie, że niekonwencjonalne narzędzia zarządzania płynnością systemu bankowego są obecnie bardziej efektywne. Na krajowym rynku długu wczoraj wyraźnie, bo o 10 bps wzrosła dochodowość 10-latki osiągając poziom 3,61%. W przeciwną stronę poruszały się natomiast 2-latki, co skutkowało wystrojeniem krzywej SPW.

Rynki zagraniczne

Mimo, iż wczoraj eurodolar zanotował trzecią z rzędu wyżkę, to zakres tego ruchu pozostaje niewielki. Kurs EUR/USD wzrósł w tym czasie o nieco ponad centa zawracając jednak z wieloletniego minimum na poziomie 1,0515. Wtorkowej kontynuacji korekty w notowaniach eurodolara nie zmąciła nawet publikacja wyższego - od pierwszego szacunku - tempa wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych w trzecim kwartale. Tak jak oczekiwaliśmy publikacje danych z USA, w tym zbliżający się piątkowy odczyt danych payroll nie będą miały większego przełożenia na notowania pary EUR/USD ze względu na fakt, iż rynek jest przekonany o grudniowej podwyżce stóp procentowych i bieżące publikacje nie powinny tego zmienić. W centrum uwagi pozostają natomiast sygnały ze strefy euro dotyczące możliwego scenariusza podczas grudniowego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Pozytywnie na wartość wspólnej waluty oddziaływała we wtorek nieoficjalna informacja, iż ECB jest gotów czasowo zwiększyć zakupy obligacji skarbowych Włoch, jeśli wynik niedzielnego referendum konstytucyjnego gwałtownie zwiększy koszty finansowania dla tego kraju. Na rynku obligacji bazowych wtorek przyniósł niewielkie wahania. Rentowność Bunda wzrosła o 2 bps do 0,23%, a amerykańskiej 10-latki o 1 bps do 2,34%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
11/25	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Październik	8.3%	8.2%	8.2%
11/25	15:45	Indeks PMI w usługach	USA	Listopad	54.8	54.7	54.8
11/28	10:00	M3 Podaż pieniądza r/r	EU	Październik	5.1%	4.4%	5.0%
11/29	14:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Listopad	0.8%	0.8%	0.8%
11/29	14:30	PKB Annualized q/q	USA	3Q	1.4%	3.2%	3.0%
11/29	15:00	Indeks CaseShiller r/r NSA	USA	Wrzesień	5.13%	5.1%	5.20%
11/29	16:00	Indeks nastrojów konsumenckich	USA	Listopad	98.6	107.1	101.3
11/30	08:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Październik	0.4%		1.0%
11/30	10:00	PKB r/r	Polska	3Q	3.1%		2.5%
11/30	11:00	Szacunki inflacji r/r	EU	Listopad	0.5%		0.6%
11/30	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Listopad	0.8%		0.8%
11/30	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Listopad	5.5%		
11/30	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Listopad	-0.2%		0.0% (0.0%)
11/30	14:15	Raport ADP	USA	Listopad	147k		160k
11/30	14:30	Dochody osobiste	USA	Październik	0.3%		0.4%
11/30	14:30	Wydatki osobiste	USA	Październik	0.5%		0.5%
11/30	14:30	Inflacja bazowa PCE r/r	USA	Październik	1.7%		1.7%
11/30	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym NSA r/r	USA	Październik	2.0%		
11/30	20:00	Beżowa Księga Fed	USA				
12/01	09:00	Indeks PMI w przemyśle	Polska	Listopad	50.2		50.9
12/01	09:55	Indeks PMI w przemyśle	Niemcy	Listopad	54.4		54.4
12/01	10:00	Indeks PMI w przemyśle	EU	Listopad	53.7		53.7
12/01	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Październik	10.0%		10.0%
12/01	13:30	raport Challengeera r/r	USA	Listopad	-39.1%		
12/01	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Listopad	251k		253k
12/01	15:45	Indeks PMI w przemyśle	USA	Listopad	53.9		53.9
12/01	16:00	Indeks ISM w przemyśle	USA	Listopad	51.9		52.2
12/02	11:00	Inflacja PPI r/r	EU	Październik	-1.5%		-1.0%
12/02	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Listopad	161k		175k
12/02	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Listopad	4.9%		4.9%
12/02		Decyzja S&P w sprawie ratingu	Polska				
12/05	09:55	Indeks PMI w usługach	Niemcy	Listopad	55.0		
12/05	10:00	Indeks PMI w usługach	EU	Listopad	54.1		
12/05	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Grudzień	13.1		
12/05	11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EU	Październik	1.1%		

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

Millennium
bank