



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

30 września 2014

Informacje na dziś

- **EU:** Spośród publikowanych dziś danych uwagę inwestorów skupiać będzie wstępny szacunek inflacji w strefie euro za wrzesień. Spodziewany jest jej nieznaczny wzrost do 0,4% r/r z 0,3% r/r w sierpniu.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Według metodologii ESA 2010 wzrost gospodarczy wyniósł w Polsce w ubiegłym roku 1,7% wobec szacowanego dotychczas wzrostu na poziomie 1,6% liczonego w oparciu o metodologię ESA-95. W ujęciu nominalnym PKB za ubiegły rok jest wyższy od wstępnych szacunków o 26,3 mld PLN. Rewizja danych objęła statystyki za lata 2003-2013 i wynika głównie z wdrożenia nowych międzynarodowych standardów metodycznych (ESA2010). Największy wpływ na rewizję danych miało uwzględnienie w statystykach działalności szarej i czarnej strefy. Według szacunków GUS wartość dodana brutto z działalności nielegalnej, obejmującej działalność sutenerską, narkobiznes i przemysł oraz produkcję papierosów. Według szacunków GUS wyniosła w minionym roku 13,02 mld PLN, co stanowiło 0,79% PKB. Nowa metodologia ESA-2010 uwzględnia w statystykach rachunków narodowych także nakłady na badania i rozwój jako inwestycje w środki trwałe, które w 2013 stanowiły 0,6% PKB. Wyższa wartość nominalnego PKB spowoduje nieznaczne obniżenie relacji odnoszących się do produktu krajowego brutto. Relacja długu publicznego do PKB za miniony rok spadła do 56,2% z 57,1% przed rewizją.
- **US:** Liczba umów na sprzedaż domów w USA spadła w sierpniu o 1,0% m/m, co było wynikiem słabszym od konsensusu rynkowego wskazującego na spadek sprzedaży domów o 0,5% m/m.
- **CH:** Indeks PMI dla chińskiego sektora przemysłu wyniósł we wrześniu 50,2 pkt. wobec 50,2 pkt. miesiąc wcześniej. Jest to odczyt poniżej wstępnego szacunku na poziomie 50,5 pkt., wpisując się w wyhamowanie tendencji wzrostowych w gospodarce Państwa Środka.

Rynki na dziś

Dzisiejsza sesja nie powinna przynieść znacznych zmian na krajowym rynku walutowym, czemu sprzyjać będzie brak publikacji kluczowych danych makro oraz oczekiwania na główne wydarzenia tego tygodnia. Kurs EUR/PLN po dotarciu w okolice 4,170 wytracił potencjał do dalszych spadków, choć w ciągu dzisiejszego dnia możliwa jest próba umocnienia polskiej waluty, ponieważ będzie ustalany kurs, po którym przeliczane będą dopłaty dla rolników na przyszły rok. Publikowane dziś dane o kwartalnym bilansie płatniczym nie powinny istotnie wpłynąć na sentyment rynkowy. Na rynku papierów skarbowych zmienność powinna być ograniczona, choć rynek czeka na plan podaży papierów skarbowych na Q4.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,1812	0,0%
USD/PLN	3,2950	-0,1%
CHF/PLN	3,4653	0,0%
EUR/USD	1,2690	0,1%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	2,42	-2
WIBOR 3M	2,29	-1

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,95	0
5Y	2,32	-4
10Y	2,99	0

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,05	1
5Y	2,33	0
10Y	2,85	1

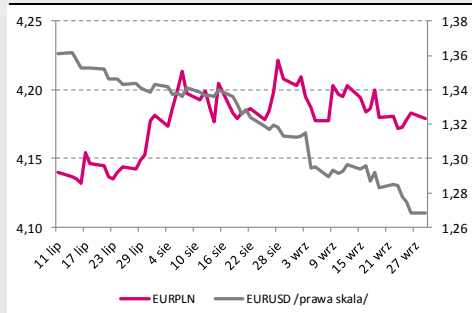
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,96	-3
US 10Y	2,49	-5

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2672,9	-1,2
S&P 500	1977,8	-0,3
Nikkei 225	16173,5	-0,8

Źródło: Reuters

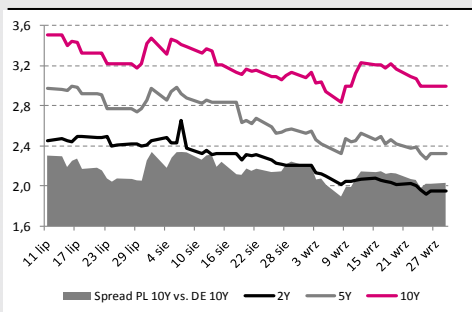
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



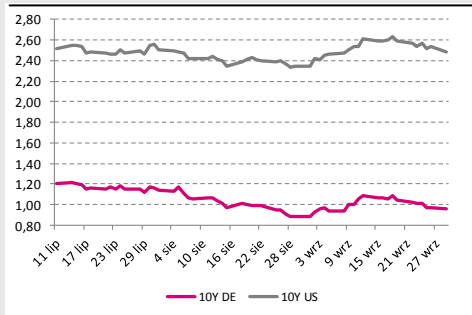
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



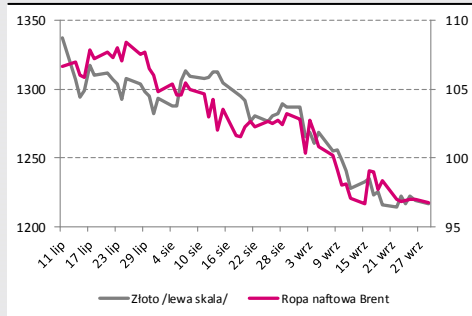
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Początek nowego tygodnia nie przyniósł istotnych zmian na krajowym rynku walutowym. W ciągu dnia kurs EUR/PLN poruszał się w relatywnie wąskim przedziale 4,1760-4,1860. Po zejściu kursu EUR/PLN w okolice 4,17 nie obecnie impulsów, które wspartyby dalsze umocnienie polskiej waluty. Także na parze USD/PLN dzienna zmienność tylko nieznacznie przekroczyła 1 grosz. Stabilizacji złotego sprzyjały ubogie kalendarium danych makroekonomicznych oraz niewielka zmienność na rynku eurodolara. Niewiele działa się także na krajowym rynku długu. Rentowności obligacji oscylowały wokół poziomów z piątkowego zamknięcia, a tylko w segmencie 5-latek widoczny był nieznaczny wzrost cen. Do czasu posiedzenia RPP (7-8 października) rynek powinien pozostać względnie stabilny, podążając za trendami na rynkach bazowych. Większa zmienność może pojawić się w drugiej połowie tygodnia, pod wpływem publikowanych danych o indeksach PMI w Polsce w strefie euro, liczbie nowych miejsc pracy w USA, czy też czwartkowego posiedzenia ECB. Pod koniec poniedziałkowej sesji 2-latka notowana była z rentownością 1,95%, 5-latka 2,32%, 10-latka natomiast 2,99%.

Rynki zagraniczne

Na międzynarodowym forexie euro pozostaje pod presją na osłabienie, choć spadek eurodolara wyhamował. W ciągu dnia kurs EUR/USD odbił się od dołka na poziomie 1,2665, osiągając dzienne maksimum na poziomie 1,2715. Korekta eurodolara była jednak krótkotrwała i pod koniec sesji w Europie kurs EUR/USD powrócił w okolice minimum z listopada 2012r. Niezmiennie amerykańskiej walucie sprzyja rozbieżność perspektyw gospodarek USA i strefy euro, a co za tym idzie odmienne perspektywy polityki pieniężnej ECB i Fed. W połowie tygodnia możliwy jest wzrost zmienności na rynkach bazowych. Odczyty indeksów PMI, posiedzenie ECB, czy też miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy będą przykuwały uwagę inwestorów w drugiej połowie tygodnia. Na bazowych rynkach długu widoczny był nieznaczny spadek rentowności obligacji USA, i Niemiec, który w ciągu dnia wyniósł 3-4 bps w segmencie 10-latki.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
29-wrz	14:30	Dochody osobiste	USA	sierpień	0.2%	0.3%	0.3%
29-wrz	14:30	Wydatki osobiste	USA	sierpień	-0.1%	0.5%	0.4%
29-wrz	14:30	Deflator konsumpcji PCE y/y	USA	sierpień	1.6%	1.5%	1.4%
29-wrz	16:00	Sprzedaż domów MoM	USA	sierpień	3.3%	-1.0%	-0.5%
30-wrz	08:00	Sprzedaż detaliczna MoM	Niemcy	sierpień	-1.4%		0.5%
30-wrz	09:55	Stopa bezrobocia	Niemcy	wrzesień	6.7%		6.7%
30-wrz	11:00	Stopa bezrobocia	EMU	sierpień	11.5%		11.5%
30-wrz	11:00	CPI YoY	EMU	wrzesień	0.4%		0.3%
30-wrz	14:00	Oczekiwania inflacyjne	Polska	wrzesień	0.2%		0.0%
30-wrz	14:00	Bilans płatniczy	Polska	2Q	-766M		674M
30-wrz	16:00	Zaufanie konsumentów	USA	wrzesień	92.4		92.5
01-paź	09:00	PMI w przemyśle	Polska	wrzesień	49.0		48.6
01-paź	09:55	PMI w przemyśle	Niemcy	wrzesień	50.3		50.3
01-paź	10:00	PMI w przemyśle	EMU	wrzesień	50.5		50.5
01-paź	14:15	Raport o zatrudnieniu ADP	USA	wrzesień	204K		207K
01-paź	15:45	PMI w przemyśle	USA	wrzesień	57.9		57.9
01-paź	16:00	ISM w przemyśle	USA	wrzesień	59.0		58.5
02-paź	11:00	PPI MoM	EMU	sierpień	-0.1%		-0.1%
02-paź	13:30	Raport Challenger y/y	USA	wrzesień	-20.7%		--
02-paź	13:45	Posiedzenie ECB	EMU		0.050%		0.050%
03-paź	09:55	PMI w sektorze usług	Niemcy	Wrzesień	55.4		55.4
03-paź	09:55	PMI composite	Niemcy	Wrzesień	54.0		54.0
03-paź	10:00	PMI w sektorze usług	EMU	wrzesień	52.8		52.8
03-paź	10:00	PMI composite	EMU	wrzesień	52.3		52.3
03-paź	11:00	Sprzedaż detaliczna MoM	EMU	sierpień	-0.4%		0.1%
03-paź	14:30	Bilans handlowy	USA	sierpień	-\$40.5B		-\$40.8B
03-paź	14:30	Zmiana zatrudnienia	USA	wrzesień	142K		218K
03-paź	14:30	Stopa bezrobocia	USA	wrzesień	6.1%		6.1%

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