

Biurowy Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski
+48 22 598 22 38
Urszula Kryńska
+48 22 598 20 10
Mateusz Sutowicz
+48 22 598 22 36

31 października 2011

Aktualności z kraju

Wzrost PKB w 3Q zbliżony do 4,0%

Prezes GUS Janusz Witkowski poinformował, że na podstawie dostępnych danych można stwierdzić, iż tempo wzrostu PKB w 3Q wyniosło ok. 4,0% r/r. W jego ocenie biorąc pod uwagę, że wzrost za pierwsze trzy kwartały przekraczał 4,0% r/r, to w 4Q musiałoby stać się coś dramatycznego, żeby wzrost za cały rok był gorszy niż 4,0%, chociaż drugie półrocze 2011r. jest trudniejsze niż początek roku. Z naszych szacunków wynika, że PKB w 3Q wzrósł o ok. 4,0% r/r, również za cały rok spodziewamy się dynamiki 4,0%.

MinFin sfinansowało potrzeby pożyczkowe za 2012r.

Piotr Marczak, dyrektor Departamentu Długu Publicznego w resorcie finansów powiedział, że ministerstwo wykorzystało wyraźną poprawę nastrojów rynkowych do przyspieszenia finansowania potrzeb pożyczkowych. Czwartkowa sprzedaż 2 mld USD obligacji 10-letnich nominowanych w USD oraz wpływ kredytu z EBI o wartości 440 mln euro oznacza, że sfinansowano już w całości tegoroczne potrzeby pożyczkowe i trwa proces refinansowania potrzeb przyszłorocznych. Dodał, że przetargi obligacji na rynku krajowym będą kontynuowane, dla zapewnienia rezerwy złotowej i walutowej. MinFin ma obecnie na rachunku środki złotowe i walutowe o wartości około 45 mld PLM.

Aktualności z zagranicy

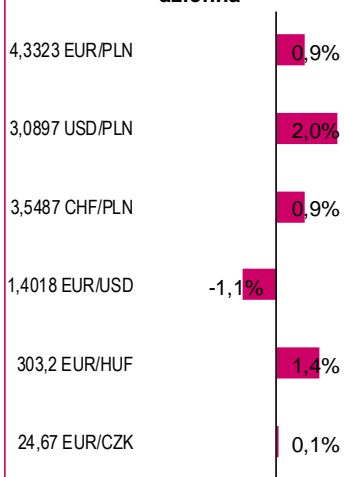
Sprzedaż detaliczna w Niemczech gorsza od oczekiwań

Sprzedaż detaliczna w Niemczech wzrosła we wrześniu o 0,4% m/m po spadku o 2,7% m/m w sierpniu i wobec oczekiwanego wzrostu o 1,0%. Rok do roku sprzedaż wzrosła o 0,3% po wzroście o 2,5% przed miesiącem.

Interwencja walutowa w Japonii

Minister finansów Jun Azumi poinformował, że Japonia dokonała w poniedziałek jednostronnej interwencji na rynkach finansowych w celu osłabienia jena, który osiągnął rekordowo wysoki kurs wobec amerykańskiego dolara. Po interwencji Banku Japonii, który sprzedał duże ilości jenów, kurs dolara wzrósł o 3% do 78,55 jena. Była to już druga interwencja Banku Japonii w ciągu ostatnich 2 miesięcy. Azumi zapowiedział, że interwencje będą powtarzane aż do osiągnięcia zadowalających rezultatów, a ostatnie umocnienie jena było rezultatem działań spekulacyjnych bez uzasadnienia fundamentalnego.

Kursy walutowe dzisiejsze otwarcie/zmiana dzienna



Źródło: Reuters

Rynek Pieniężny*	(%)	Bps
WIBOR 1M	4,70	0
WIBOR 3M	4,90	1
WIBOR 6M	4,93	1

Źródło: Reuters

*Fixing z dnia poprzedniego

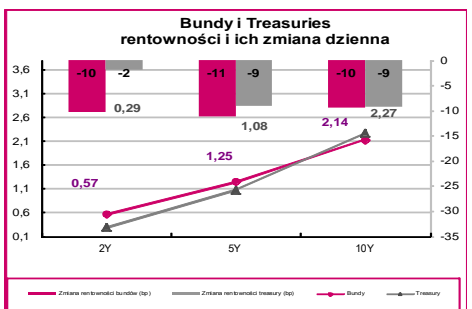
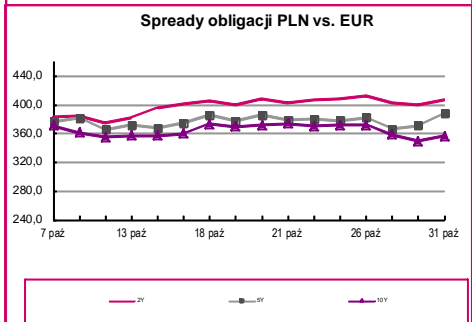
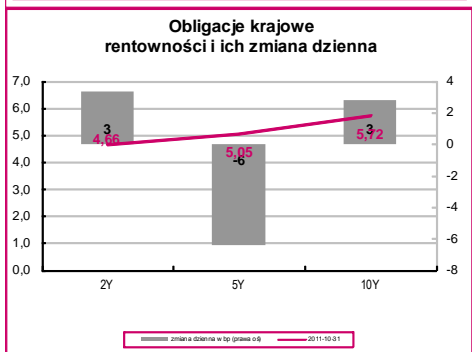
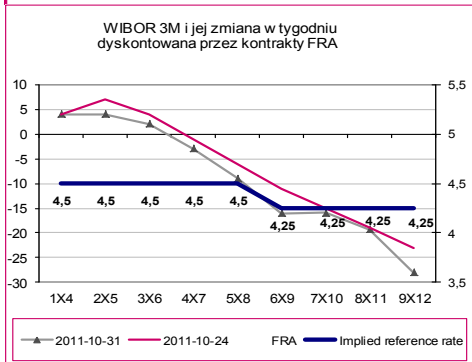
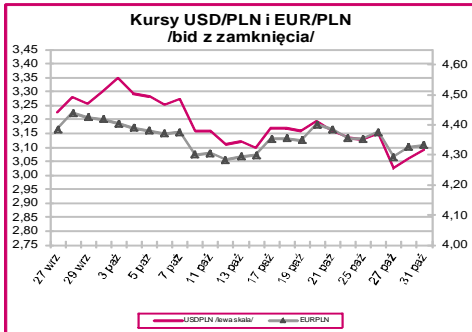
Bony i obligacje PL		bps
52W	4,40	-2
2Y	4,66	3
5Y	5,05	-6
10Y	5,72	3

Źródło: Reuters

IRS PLN		bps
2Y	4,76	4
5Y	4,80	0
10Y	4,94	-1

Kontrakty FRA	(%)	bps
1x4	4,95	8
3x6	4,89	-3
9x12	4,58	-7

Źródło: Reuters



Notowania złotego

Zgodnie z naszymi wskazaniem piątek przyniósł korektę notowań złotego po silnej aprecjacji podczas czwartkowej sesji. Porozumienie w sprawie metod walki z kryzysem zadłużenia w Europie wypracowane podczas ostatniego szczytu państw EMU nie miało już przełożenia na wycenę polskiej waluty, a kurs EURPLN rósł momentami o 6 groszy. Złoty wytracił tym samym znaczną część umocnienia wypracowanego na fali optymizmu po spotkaniu liderów europejskiej sceny politycznej. Wsparcia dla polskiej waluty z pewnością nie stanowiły notowania forinta węgierskiego. Mimo relatywnej poprawy sentymentu inwestycyjnego kurs EURHUF ustanowił w piątek 7-miesięczne maksimum. Negatywnie na wycenę złotego

wpłynęła także sytuacja techniczna na wykresie pary EURPLN, gdzie kluczowe dla dalszych notowań pokonanie poziomu 4,28 wyznaczonego przez 3-tygodniowe minimum okazało się nieskuteczne. W rezultacie złoty stracił szansę na trwałe umocnienie i powrót w okolice poziomu 4,22. Dzisiejsza sesja w dalszym ciągu podporządkowana będzie wydarzeniom międzynarodowego rynku kształtującym poziom awersji do ryzyka. Wiele zależy także od publikowanych dziś wstępnych danych o inflacji w strefie euro oraz odczytów indeksów koniunktury w Stanach Zjednoczonych. Dzisiejsza publikacja oczekiwań inflacyjnych gospodarstw domowych nie powinna mieć wpływu na notowania złotego.

Zagranica - kurs EUR/USD

Ostatnia sesja minionego tygodnia przyniosła stabilizację notowań eurodolara po wcześniejszym silnym wzroście kursu. Wspólnotowa waluta utrzymywała się na najmocniejszym od niemal dwóch miesięcy poziomie w relacji do dolara. Wpływu na notowania nie miały publikowane dane makro z amerykańskiej gospodarki, w tym lepszy od oczekiwań odczyt indeksu uniwersytetu Michigan. Dolar amerykański znajduje się obecnie pod presją sprzedających także wobec pozostałych walut. Wokół historycznego minimum oscylował w piątek kurs USDJPY, co skłoniło japońskie ministerstwo finansów do interwencji na rynku walutowym, po raz drugi od

sierpnia br. Z kolei frank jest najsilniejszy w relacji do dolara od 8 tyg. Dzisiejsza sesja może przynieść stabilizację notowań eurodolara w oczekiwaniu na wyniki pierwszego posiedzenia EBC pod kierownictwem nowego prezesa M. Draghi'ego. Dzień wcześniej, czyli w środę decyzję o wysokości stóp procentowych podjęła amerykańska Rezerwa Federalna. Posiedzenie Fedu nie powinno jednak wywołać większych emocji. W czwartek i piątek natomiast odbędzie się szczyt państw grupy G20. W drugiej połowie rozpoczynającego się tygodnia nie zabraknie zatem potencjalnych impulsów do zmian na rynku eurodolara.

Nasze oczekiwania na dzisiaj		
Kurs	Wsparcie/Opór	Uzasadnienie
EUR/PLN	4,2800/4,4000	Sentyment globalnego rynku, korekta techniczna,
USD/PLN	3,0650/3,1450	Zmiany w notowaniach EURUSD,
CHF/PLN	3,5000/3,6050	Zmiany w notowaniach EURCHF,
EUR/USD	1,3800 /1,4215	Dane makro, sentyment międzynarodowego rynku

Obligacje - Rynek krajowy

Także na krajowym rynku papierów skarbowych nastąpiło nieznaczne pogorszenie nastrojów, w ślad za wzrostem awersji do ryzyka na rynkach globalnych. W ciągu dnia rentowności wzrosły o 2 bps wzdłuż całej krzywej dochodowości. Rynek nie zareagował na

informacje ministerstwa finansów o sfinansowaniu w całości tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Nie miała wpływu na rynek także informacja o podaży papierów w IV kwartale br.

Obligacje - Rynki bazowe

Spadek apetytu na rynku przełożył się na spadek rentowności papierów amerykańskich i niemieckich, które postrzegane są za najbezpieczniejsze aktywa. W ciągu dnia dochodowości papierów amerykańskich wzrosły o 4-8 bps, przy czym najwięcej zyskały obligacje z długiego końca krzywej. W nieco większej skali umocniły się

Bundy, których dochodowości spadły o 8-10 bps, wspierane dodatkowo słabymi danymi o sprzedaży detalicznej w Niemczech. W tym tygodniu uwaga inwestorów koncentrować się będzie na posiedzeniach głównych banków centralnych - Fed i EBC.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Ostatnie dane	Prognoza Millennium	Konsensus
10/31	08:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Wrzesień	2.2%		1.6%
10/31	09:00	inflacja Inflacja PPI r/r	Węgry	Wrzesień	-0.1%		3.3%
10/31	10:00	Podaż pieniądza r/r	Czechy	Wrzesień	3.1%		
10/31	11:00	Inflacja szacunki inflacji r/r	EU	Październik	3.0%		2.9%
10/31	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Wrzesień	10.0%		10.0%
10/31	14:00	Oczekiwania inflacyjne	Polska	Październik	3.8%		
10/31	14:45	Indeks Chicago PMI	USA	Październik	60.4		59.0
10/31	15:30	Indeks przemysłowy Fed w Dallas	USA	Październik	-14.4		-5.0
11/01	02:00	Indeks PMI w przemyśle	Chiny	Październik	51.2		51.8
11/01	15:00	Indeks ISM w przemyśle	USA	Październik	51.6		52.2
11/02	09:00	Manufacturing PMI	Polska	Październik	50.2	48.9	
11/02	09:55	Indeks PMI w przemyśle	Niemcy	Październik	48.9		48.9
11/02	12:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Październik	4.9%		
11/02	12:30	Challenger Job Cuts r/r	USA	Październik	211.5%		
11/02	13:15	ADP Zatrudnienie Change	USA	Październik	91K		100K
11/02	17:30	Decyzja Fed w sprawie stóp	USA	Listopad	0.25%		0.25%
11/02		Hungary PMI (SA)	Węgry	Październik	50.8		
11/03	02:00	China Non-manufacturing PMI	Chiny	Październik	59.3		
11/03	03:30	China HSBC Services PMI	Chiny	Październik	53.0		
11/03	13:00	Decyzja w sprawie stóp procentowych	Czechy	Listopad	0.75%		0.75%
11/03	13:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Październik			400K
11/03	13:45	Decyzja w sprawie stóp procentowych	EU	Listopad	1.50%		1.50%
11/03	15:00	Zamówienia fabryczne	USA	Wrzesień	-0.2%		-0.1%
11/04	08:55	PMI w sektorze usług	Niemcy	Październik	52.1		52.1
11/04	10:00	PMI	EU	Październik	47.2		47.2
11/04	10:00	PMI w sektorze usług	EU	Październik	47.2		47.2
11/04	11:00	Inflacja PPI r/r	EU	Wrzesień	5.9%		5.8%
11/04	12:00	Zamówienia fabryczne r/r	Niemcy	Wrzesień	3.9%		7.5%
11/04	13:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem	USA	Październik	103K		95K
11/04	13:30	Stopa bezrobocia	USA	Październik	9.1%		9.1%
11/07	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Listopad	-18.5		
11/07	11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EU	Wrzesień	-1.0%		
11/07	12:00	Industrial Prod. r/r	Niemcy	Wrzesień	7.7%		

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