



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

23 listopada 2016

Informacje na dziś

- **EU:** Dziś opublikowane zostaną wstępne odczyty indeksów PMI dla strefy euro. Oczekiwana jest nieznaczna poprawa koniunktury w przemyśle przetwórczym nie tylko strefy euro, ale też Niemiec, naszego głównego partnera handlowego.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA wzrosła w październiku do 5,60 mln w ujęciu rocznym z 5,49 mln we wrześniu. Odczyt ten był nieco lepszy od konsensusu rynkowego, który kształtował się na poziomie 5,44 mln. Dane te wpisują się w obraz dobrej koniunktury w amerykańskiej gospodarce, wspierając oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych w grudniu.

Rynki na dziś

Otwarcie dzisiejszej sesji przyniosło nieznaczne umocnienie złotego i spadek kursu EUR/PLN w okolice 4,41. Ze względu na brak publikacji danych makroekonomicznych z krajowej gospodarki, wciąż czynnikiem wyznaczającym trendy na złotym będą nastroje na rynkach globalnych. Na te wpływy mogą mieć dziś publikacje wskaźników PMI dla strefy euro. Ich oczekiwany spadek może wesprzeć nieznacznie notowania euro, co mogłoby się przełożyć także na nieco mocniejszego złotego, choć ich wpływ nie powinien być silny. Dolar wciąż pozostaje pod presją na umocnienie po wygranych przez D. Trumpa wyborach prezydenckich. Na krajowym rynku długu, po wczorajszym wyraźnym umocnieniu i odrobieniu części strat, możliwa jest stabilizacja.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,4234	-0,3%
USD/PLN	4,1788	0,1%
CHF/PLN	4,1223	-0,4%
EUR/USD	1,0586	-0,3%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,89	-1
5Y	2,83	-3
10Y	3,53	-5

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,88	-2
5Y	2,32	-4
10Y	2,85	-5

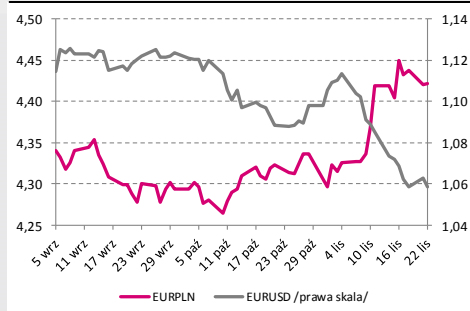
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,24	-4
US 10Y	2,30	0

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2039,8	-0,8
S&P 500	2176,9	-0,2
Nikkei 225	17862,6	0,0

Źródło: Reuters

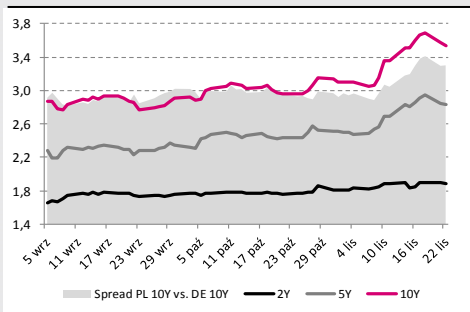
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



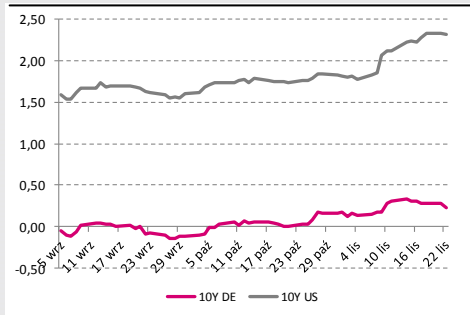
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



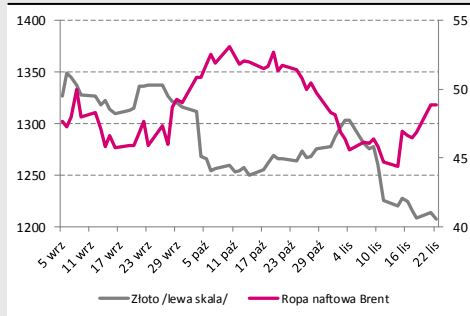
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Przedpołudniowa część wczorajszej sesji przyniosła umocnienie złotego i spadek kursu EUR/PLN do poziomu 4,4050. W stosunku do zamknięcia dnia poprzedniego oznaczało to umocnienie polskiej waluty o blisko 2 grosze. Ze względu na puste kalendarium danych makroekonomicznych źródłem zmian na krajowym rynku walutowym były nastroje na rynkach globalnych, gdzie widoczna była nieznaczna korekta eurodolara i jego chwilowy wzrost. Zwyżka złotego była jednak przejściowa i pod koniec dnia złoty powrócił do poziomów notowanych na poniedziałkowym zamknięciu. Niewielka zmienność notowań widoczna była także na innych rynkach naszego regionu. Na rynku papierów skarbowych widoczny był wzrost cen polskiego długu. Polskie obligacje zyskiwały na wartości w ślad za spadkiem rentowności Bundów. Dodatkowym wsparciem dla papierów były poniedziałkowe publikacje słabsze od oczekiwań danych z polskiej gospodarki. W ciągu dnia rentowność obligacji spadła o 5 bps w segmencie 10-latek i zaledwie 1 bps w przypadku 2-latek.

Rynki zagraniczne

Ubożę kalendarium danych makroekonomicznych sprzyjało stabilizacji notowań na międzynarodowym forexie. W trakcie wczorajszej sesji eurodolar poruszał się relatywnie wąskim przedziale 1,0580-1,0660. Amerykańska waluta wciąż pozostaje pod presją na umocnienie, czemu sprzyjają oczekiwania na przyspieszenie wzrostu gospodarczego i inflacji po wygranej D. Trumpa w wyborach prezydenckich. Niewielkim wahaniom podlegały też notowania obligacji amerykańskich, których rentowności oscylowały wokół poziomów z zamknięcia dnia poprzedniego. Na wartości zyskiwały natomiast Bundy, których rentowność w ciągu dnia spadła o 4 bps.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
11/18	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Październik	-1.4%	-0.4%	-0.9%
11/18	10:00	Saldo rachunku bieżącego SA	EU	Wrzesień	29.7b	25.3b	
11/18	14:00	Płace r/r	Polska	Październik	3.9%	3.6%	4.2%
11/18	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Październik	3.2%	3.1%	3.1%
11/21	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Październik	3.2%	-1.3%	1.0% (1.1%)
11/21	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Październik	0.2%	0.6%	0.4% (0.3%)
11/21	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Październik	4.8%	3.7%	4.2% (5.2%)
11/22	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Październik	5.49m	5.60m	5.43m
11/23	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Listopad	55.0		54.9
11/23	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Listopad	54.2		54.0
11/23	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Listopad	53.5		53.3
11/23	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Listopad	52.8		52.9
11/23	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Listopad	-9.2%		--
11/23	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Październik	-0.3%		1.1%
11/23	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Listopad	235k		248k
11/23	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Listopad	53.4		53.4
11/23	16:00	Sprzedaż nowych domów	USA	Październik	593k		590k
11/23	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Listopad	91.6		91.6
11/23	20:00	Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Listopad			
11/24	08:00	PKB NSA r/r	Niemcy	3Q	1.5%		1.5%
11/24	10:00	IFO Business Climate	Niemcy	Listopad	110.5		110.5
11/24	14:00	Opis posiedzenia banku centralnego	Polska				
11/25	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Październik	8.3%		8.2%
11/25	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Listopad	54.8		54.7
11/28	10:00	Podaż pieniądza M3 r/r	EU	Październik	5.0%		
11/28	12/03	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Październik	0.4%		

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