



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

25 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 GUS opublikuje Biuletyn Statystyczny, w którym podana zostanie m.in. stopa bezrobocia rejestrowanego za październik. Według szacunków MRPIPS spadła ona do 8,2% z 8,3% we wrześniu.

Wydarzenia i komentarze

- **GE:** Indeks Ifo odzwierciedlający nastroje niemieckich przedsiębiorców wyniósł w listopadzie 110,4 pkt., podobnie jak w październiku. Wynik ten był zbliżony do konsensusu na poziomie 110,5 pkt. Wskaźnik ocen obecnej sytuacji wzrósł do 115,6 pkt. z 115,1 pkt. miesiąc wcześniej, podczas gdy indeks oczekiwań spadł do 105,5 pkt. z 105,9 pkt. w październiku.
- **PL:** Na listopadowym posiedzeniu RPP, na którym stopy procentowe utrzymane zostały na niezmiennym poziomie, większość członków Rady podtrzymała ocenę, że najbardziej prawdopodobna jest stabilizacja stóp procentowych w kolejnych kwartałach. Ze sprawozdania z listopadowego posiedzenia Rady wynika, że ich zdaniem stabilizacja stóp sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. Część członków RPP oceniła jednak, że rozważenie obniżek stóp procentowych byłoby uzasadnione, gdyby utrzymało się spowolnienie wzrostu gospodarczego i rośnie ryzyko utrzymania się inflacji poniżej celu. W ocenie RPP wzrost gospodarczy w IV kw. prawdopodobnie utrzyma się na obniżonym poziomie, lecz w kolejnych kwartałach powinien przyspieszyć dzięki oczekiwanemu zwiększeniu inwestycji, w związku z wyższym stopniem absorpcji środków unijnych.
- **PL:** Wicepremier M. Morawiecki zapowiedział podwyższenie kwoty wolnej od podatku do 6600 zł dla najmniej zarabiających. Taka wysokość kwoty wolnej od podatku dotyczyłby osoby zarabiające rocznie nie więcej niż 6600 zł. Osoby zarabiające pomiędzy 6,6 tys. a 11 tys. rocznie miałyby stopniowo obniżającą się kwotę wolną. Powyżej zarobków 11 tys. kwota wolna byłaby niższa niż obecnie, natomiast osoby najlepiej zarabiające, powyżej ok. 120 tys. rocznie nie mieliby w ogóle kwoty wolnej. Intencją rządu jest wprowadzenie tych zmian od przyszłego roku, co oznacza, że musiałyby być uchwalone do końca listopada br. Wicepremier nie podał skutków budżetowych tej propozycji.

Rynki na dziś

Dzisiejsza sesja na krajowym rynku finansowym nie powinna dostarczyć impulsów do istotnych zmian w wycenie złotego i polskich obligacji. Brak publikacji istotnych danych zarówno z krajowej, jak i globalnej gospodarki powinna sprzyjać stabilizacji. Obrazu sesji nie powinna też zmienić publikacja biuletynu statystycznego i danych o stopie bezrobocia rejestrowanego. Kurs EUR/PLN powinien w ciągu dnia oscylować wokół poziomu 4,42, wokół którego poruszał się także w trakcie ostatnich sesji.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,4187	-0,1%
USD/PLN	4,1828	-0,4%
CHF/PLN	4,1178	-0,2%
EUR/USD	1,0567	0,3%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,95	-1
5Y	2,93	-6
10Y	3,64	-1

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,96	2
5Y	2,39	0
10Y	2,93	0

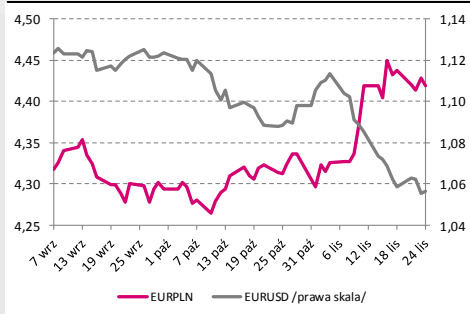
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,25	-4
US 10Y	2,36	-4

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2097,6	0,4
S&P 500	2204,7	0,1
Nikkei 225	18333,4	0,9

Źródło: Reuters

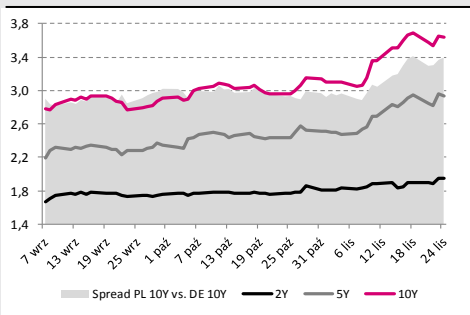
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



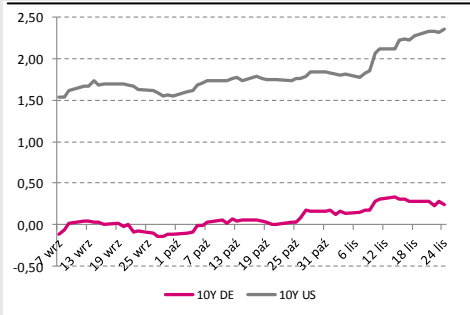
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



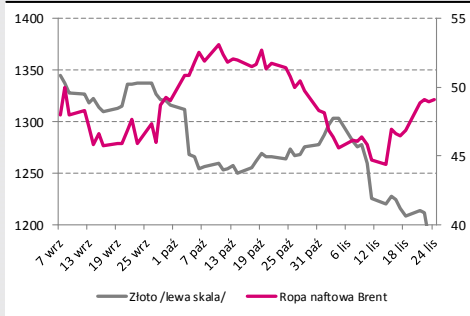
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Czwartkowa sesja na krajowym rynku finansowym nie przyniosła istotnych zmian na krajowym rynku finansowym. Ubogie kalendarium danych makroekonomicznych, a także nieobecność inwestorów z USA, ze względu na Święto Dziękczynienia, sprzyjały stabilizacji notowań. W ciągu dnia kurs EU/RPLN poruszał się w relatywnie wąskim przedziale 4,4130-4,4300 i na zamknięciu notowany był na poziomie 4,4190 tj. poziomie zbliżonym do średniego zamknięcia. Niewielka zmienność widoczna była także w przypadku innych par złotych, choć kurs USD/PLN obniżył się o 1,7 grosza, czemu pomogło osłabienie dolara na rynkach międzynarodowych. Niewielka zmienność widoczna była także na rynku długu. Największej zmianie, choć przy niskiej płynności, uległa rentowność 5-latk, która w ciągu dnia obniżyła się o 6 bps. W przypadku papierów 2- i 10-letnich zmienność rentowności nie przekroczyła 1 bps.

Rynki zagraniczne

Euro nieznacznie umocniło się pod nieobecność inwestorów z USA, choć wahania na rynku eurodolara były niewielkie. W ciągu dnia kurs EUR/USD wzrósł nieznacznie o 0,3 centa, choć w dalszym ciągu utrzymuje się w okolicach minimów z marca 2014. Stabilizacji notowań sprzyjała nieobecność inwestorów z USA, ze względu na Święto Dziękczynienia, a także ubogie kalendarium danych makroekonomicznych. Publikacja wskaźnika Ifo miała niewielki wpływ na nastroje rynkowe. Na bazowych rynkach długu rentowności papierów Niemiec i USA obniżyły się o 4 bps, oddając część zwyżek z poprzedniego dnia.

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	54.4	54.9
11/23	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Listopad	54.2	55.0	54.0
11/23	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Listopad	53.5	53.7	53.3
11/23	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Listopad	52.8	54.1	52.9
11/23	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Listopad	-9.2%	5.5%	--
11/23	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Październik	0.4%	4.8%	1.1%
11/23	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Listopad	233k	251k	248k
11/23	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Listopad	53.4	53.9	53.4
11/23	16:00	Sprzedaż nowych domów	USA	Październik	574k	563k	590k
11/23	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Listopad	91.6	93.8	91.6
11/23	20:00	Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Listopad			
11/24	08:00	PKB NSA r/r	Niemcy	3Q	3.1%	1.5%	1.5%
11/24	10:00	IFO Business Climate	Niemcy	Listopad	110.4	110.4	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