



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski
Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Mateusz Sutowicz
Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

21 listopada 2017

Informacje na dziś

- Brak istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Dynamika produkcji przemysłowej przyspieszyła do 12,3% r/r w październiku z 4,3% r/r we wrześniu, co było wynikiem wyższym także od naszej optymistycznej prognozy. Zwyżka produkcji była spodziewana ze względu na korzystny efekt kalendarzowy, jednak dane po wyeliminowaniu czynników sezonowych (wzrost o 9,7% r/r, najwięcej od grudnia 2011r.) potwierdziły bardzo dobrą sytuację w przemyśle. Wynikom polskiego przemysłu pomaga bardzo dobra koniunktura u naszych głównych partnerów handlowych i rosnący eksport. Dodatkowym wsparciem jest silny popyt krajowym, konsumpcyjny, jak i inwestycyjny. W rezultacie wzrost produkcji ma bardzo szeroki zakres, obejmując producentów dóbr konsumpcyjnych, jak i inwestycyjnych, eksporterów, jak i dostawców na rynek krajowy. Z danych GUS wynika, że aż w 32 z 34 branż zanotowano wzrost produkcji.
- **PL:** Dynamika produkcji budowlano-montażowe w październiku wyniosła 20,3% r/r wobec 15,5% r/r miesiąc wcześniej. Także w tym wypadku pozytywnie działał czynnik sezonowy, choć eliminując jego wpływ wzrost produkcji wyniósł 19,1% r/r wobec 17,9% r/r miesiąc wcześniej. Oznacza to utrzymanie wzrostowego trendu inwestycji budowlanych. Wciąż najsilniej rośnie produkcja firm specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej (+24,6% r/r), odzwierciedlając odbicie inwestycji infrastrukturalnych współfinansowanych ze środków unijnych.
- **PL:** Sprzedaż detaliczna wzrosła w październiku w ujęciu realnym o 7,1% r/r wobec 7,5% r/r we wrześniu. Podobnie jak w poprzednich miesiącach jej zwyżki miały szeroki zakres i objęły wszystkie kategorie sprzedaży. Popyt konsumpcyjny pozostaje głównym motorem wzrostu gospodarki, wspierany przez rosnące dochody realne, a także optymistyczne nastroje gospodarstw domowych. Zestaw danych za październik stanowi dobry punkt startowy dla całego 4Q. Silny popyt krajowy i dobra koniunktura u naszych partnerów handlowych będą wspierały wzrost gospodarczy w Polsce, choć w samym czwartym kwartale ze względu na czynniki bazowe oczekujemy nieznacznego wyhamowania względem 3Q. Dane te nie zmieniają naszego scenariusza stóp procentowych, natomiast będą, łącznie z danymi z rynku pracy, zapewne źródłem dyskomfortu dla tych członków Rady którzy deklarowali możliwość utrzymania rekordowo niskich stóp procentowych w tym i w przyszłym roku.

Rynki na dziś

Dzisiejsze kalendarium danych makroekonomicznych jest puste stąd rynek będzie pozostawał pod wpływem czynników technicznych, a także geopolitycznych. Te natomiast, że względu na nierozstrzygniętą sytuację w Niemczech, mogą nie sprzyjać notowaniom wspólnej waluty. Rynek złotego będzie pozostawał pod dominującym wpływem czynników globalnych, jednak wczorajsze dobre dane z gospodarki powinny być wsparciem dla polskiej waluty.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2300	-0,2%
USD/PLN	3,6023	0,2%
CHF/PLN	3,6289	0,1%
EUR/USD	1,1745	-0,4%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,60	-1
5Y	2,64	2
10Y	3,46	4

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,05	-3
5Y	2,56	1
10Y	3,03	-2

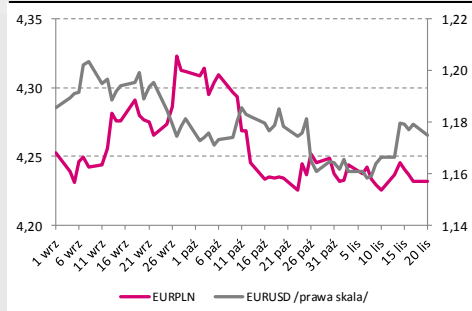
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,36	-1
US 10Y	2,36	1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2839,0	1,0
S&P 500	2582,1	0,1
Nikkei 225	22416,5	0,7

Źródło: Reuters

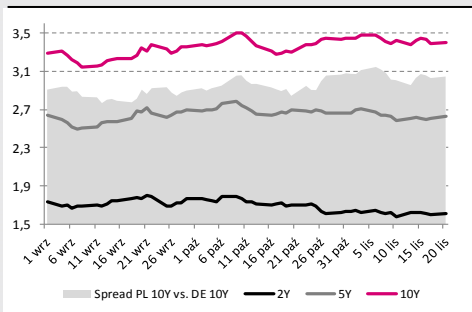
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



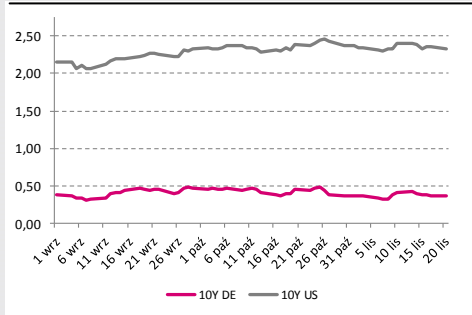
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



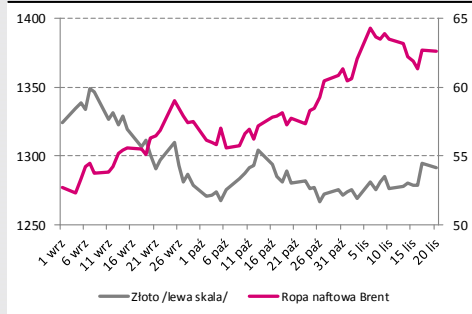
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Mimo, iż na otwarciu złoty tracił na wartości z uwagi na nerwowość rynku, po informacji, iż rozmowy koalicyjne w Niemczech zakończyły się fiaskiem, to na koniec dnia kurs EUR/PLN przesunął się w stronę poziomu 4,2260. Źródłem lepszej postawy polskiej waluty w drugiej połowie dnia były między innymi - wskazywane przez nas - optymistyczne dane z krajowej gospodarki. Na krajowym rynku długu poniedziałek był dniem wystromienia krzywej. Dochodowość długiego końca wzrosła bowiem o 4 bps do 3,46%, podczas gdy dochodowość 2-latki zmalała o 1 bps do 1,60%. Większego wrażenia na inwestorach nie zrobiła wypowiedź J.Osiatyńskiego z Rady Polityki Pieniężnej, w której dopuszcza możliwość podwyżki stóp procentowych przed końcem 2018 roku „w celu zachowania stabilności makroekonomicznej”. Jego zdaniem czynnikiem skłaniającym do podwyżki może być dynamika płać przewyższająca produktywność pracy.

Rynki zagraniczne

Początek wczorajszej sesji przyniósł nieznaczne umocnienie euro, odreagowując osłabienie po doniesieniach o fiasku rozmów koalicyjnych w Niemczech, a kurs EUR/USD osiągnął dzienne maksimum na poziomie 1,1810. Zakres zmian był jednak relatywnie niewielki, czemu sprzyjało ubogie kalendarium danych makroekonomicznych. Był to jednak ruch krótkotrwały i w dalszej części dnia kurs powrócił do poziomu z otwarcia 1,1740. Niewielka zmienność widoczna była także na bazowych rynkach długu, gdzie rentowności amerykańskich Treasurysów nieznacznie wzrosły, a Bundów spadły o 1 bp.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
11/17	14:00	Place r/r	Polska	Październik	6.0%	7.4%	6.6%
11/17	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Październik	4.5%	4.4%	4.5%
11/17	14:30	Liczba rozpoczętych budów domów	USA	Październik	1127k	1290k	1190k
11/17	14:30	Liczba pozwoleń na budowę	USA	Październik	1215k	1297k	1250k
11/20	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Październik	3.1%	2.7%	2.6%
11/20	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Październik	4.3%	12.3%	9.9% (10.2%)
11/20	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Październik	3.1%	3.0%	2.9% (3.0%)
11/20	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Październik	8.6%	8.0%	8.5% (8.9%)
11/21	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Październik	5.39m		5.41m
11/22	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Listopad	3.1%		
11/22	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Listopad	249k		240k
11/22	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Październik	2.0%		0.3%
11/22	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Listopad	97.8		98.0
11/22	20:00	Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Listopad			
11/23	08:00	PKB WDA r/r	Niemcy	3Q	2.8%		2.8%
11/23	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Listopad	60.6		60.4
11/23	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Listopad	54.7		55.0
11/23	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Listopad	58.5		58.2
11/23	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Listopad	55.0		55.2
11/23	11:30	Sprzedaż obligacji	Polska				
11/23	13:30	Opis posiedzenia banku centralnego	EU				
11/23	14:00	Opis posiedzenia banku centralnego	Polska				
11/23	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Październik	5.4%		5.5%
11/24	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Październik	6.8%		6.7%
11/24	10:00	IFO	Niemcy	Listopad	116.7		116.5
11/24	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Listopad	54.6		55.0
11/24	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Listopad	55.3		55.4
11/27	16:00	Sprzedaż nowych domów m/m	USA	Październik	18.9%		-7.8%
11/27	12/03	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Październik	4.1%		

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