



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski

Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Andrzej Kamiński

Ekonomista
+48 22 598 20 10

Mateusz Sutowicz

Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

14 października 2019

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o godz. 14:00 poznamy dane o bilansie płatniczym. Nasza prognoza wskazuje, że deficyt salda obrotów bieżących zmniejszył się do 380 mln EUR z 814 mln EUR przed miesiącem, Konsensus rynkowy jest nieco bardziej pesymistyczny od naszych oczekiwań.

Wydarzenia i komentarz

- **PL:** Według wyników sondażu *late poll* zwycięzcą wyborów parlamentarnych zostało rządzące dotychczas Prawo i Sprawiedliwość, które według tych wyników uzyskało 43,6% zapewniającą samodzielną większość w Sejmie. Rezultat ten nie stanowi zaskoczenia, gdyż sondaże od dłuższego czasu wskazywały na taki scenariusz. Wynik ten poddaje pod wątpliwość uchwalenie ustawy budżetowej skierowanej już przez rząd do parlamentu. PiS zapowiedział bowiem utrzymanie 13 emerytury w 2020 r., a założenia w ustawie nie uwzględniają tej propozycji. Jednocześnie ustawa obejmuje dochody ze zniesienia limitu 30-krotności składek ZUS, aczkolwiek według docierających z rządu doniesień kwestia ta miała zostać ostatecznie rozstrzygnięta po wyborach. W przypadku utrzymania 13 emerytury i limitu składek ZUS, co wydaje się tym bardziej prawdopodobnie, że w przyszłym roku odbędą się wybory prezydenckie, ustawa pierwotnie zakładająca zbilansowanie budżetu centralnego zostawałaby w parlamencie znowelizowana, a zmienione plany budżetowe wskazywałyby na zwiększenie potrzeb pożyczkowych sektora finansów publicznych na 2020 r.
- **US:** Stany Zjednoczone i Chiny osiągnęły wstępne porozumienie dotyczące wzajemnej polityki handlowej. Uzgodnienia dotyczą własności intelektualnej, usług finansowych produktów rolnych. W konsekwencji tych ustaleń USA zawieszają mającą wejść w życie w ten wtorek podwyżkę tariff celnych na chińskie towary o wartości 250 mld USD. Z kolei strona chińska zobowiązała się zwiększyć import z USA produktów rolnych. Według prezydenta USA D.Trumpa podpisanie umów dotyczących tych ustaleń zajmie 5 tygodni.
- **PL:** Agencja S&P w swoim raporcie zgodnie z oczekiwaniami rating Polski i jego perspektywę na dotychczasowym poziomie „A-”, co jest według tej metodologii 7 oceną z 22 stopniowej skali. Agencja Moody's natomiast nie dokonała przeglądu ratingu Polski, co oznacza utrzymanie oceny na poziomie A2 z perspektywą stabilną. Jest to 6 z 22 stopni oceny przyznawanej przez Moody's. Brak zmian ratingu przez obie agencje była zgodna z oczekiwaniami. W raporcie S&P wskazuje, że polityka fiskalna jest mocną stroną oceny wiarygodności kredytowej pomimo luzowania fiskalnego. Agencja podkreśla, że nawet w przypadku konserwatywnych założeń dotyczących sytuacji budżetowej nie spodziewa się znaczących ryzyk dla stabilności fiskalnej i makroekonomicznej kraju. W swojej ocenie S&P zakłada, że wzrost PKB w 2019 r. wyniesie 4,3%, a w 2020 r. 3,2%, co oznacza rewizję w górę względem lipca o odpowiednio 0,2 i 0,1 pkt. proc. Agencja prognozuje ponadto, że deficyt sektora finansów publicznych wyniesie w tym roku 1,5% PKB, a w 2020 i 2021 r. 2,5% PKB.
- **PL:** Reprezentacja Polski w piłkę nożną pokonała Macedonię Północną 2:0, i tym samym awansowała na Mistrzostwa Europy UEFA 2020.

Rynki na dziś

Nowy tydzień przynosi utrzymanie optymizmu towarzyszącego negocjacom brexitowym - mimo, iż Unia Europejska studzi nieco oczekiwania o postępie w rozmowach - oraz handlowym na linii USA - Chiny, gdzie osiągnięto pierwszy, znaczący etap porozumienia. Wstępne porozumienie dotyczy własności intelektualnej, usług finansowych i eksportu produktów rolnych. Spisanie umowy - zdaniem prezydenta USA - dotyczącej tych ustaleń zajmie do pięciu tygodni. Amerykański prezydent zawiesił ponadto podwyżkę tariff na chińskie dobra eksportowe warte 250 mld USD, które miały wejść w życie jutro, a Chiny obiecały zwiększyć zakupy amerykańskich produktów rolnych. Kurs EUR/PLN koncentruje się wokół poziomu 4,31. Wynik wyborów parlamentarnych pozostanie neutralny dla wyceny polskich aktywów. Podobnie jak weekendowy przegląd ratingu Polski dokonany przez agencję S&P.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3068	-0,2%
USD/PLN	3,8957	-0,6%
CHF/PLN	3,9061	-0,9%
EUR/USD	1,1052	0,3%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,63	0
WIBOR 3M	1,72	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,51	0
5Y	1,74	4
10Y	1,98	5

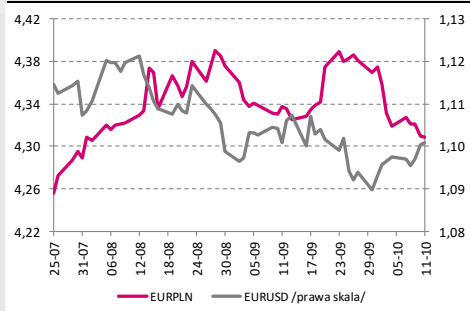
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,76	2
5Y	1,73	6
10Y	1,74	8

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,44	5
US 10Y	1,72	9

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	56895,4	1,5
S&P 500	2970,3	1,1
Nikkei 225	21798,9	1,1

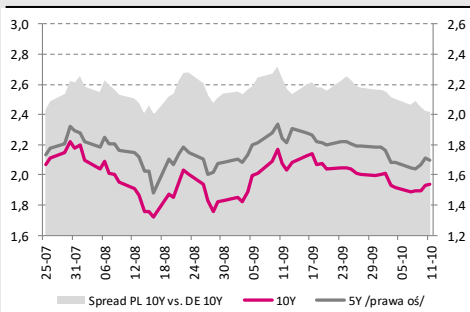
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



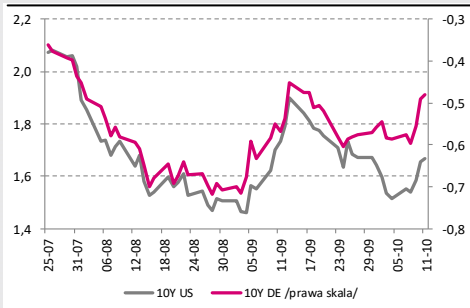
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



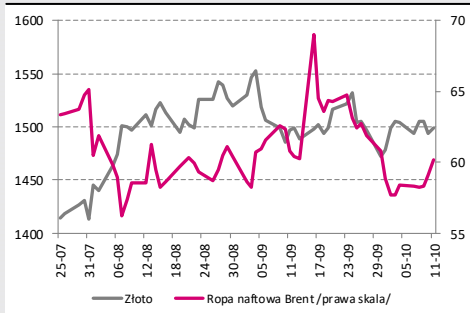
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Tak jak oczekiwaliśmy złoty wykorzystał moment poprawy apetyty na ryzyko motywowanego wzrostem prawdopodobieństwa zawarcia porozumienia pomiędzy Unią Europejską, a Wielką Brytanią w sprawie brexitu, a także negocjacjami handlowymi na linii USA-Chiny, do niżki w kierunku bariery 4,30 za EUR. Momentami kurs EUR/PLN obniżył się do poziomu 4,2977 co było najniższym poziomem od początku sierpnia. Umocnienie złotego w połączeniu z globalną przeceną walut tzw. bezpiecznych przystani (dolara i franka) skutkowało natomiast spadkiem notowań do USD/PLN i CHF/PLN poniżej 3,90. Wyprzedaż - w ślad za sytuacją na rynkach bazowych - towarzyszyła natomiast krajowym obligacjom. Zwyżka dochodowości długiego końca krzywej wyniosła 5 bps do 1,98%, a 5-letniego benchmarku o 4 bps do 1,74%.

Rynki zagraniczne

Eurodolar kontynuował wzrost notowań notując trzecią z rzędu zwykłą sesję na fali optymizmu co do rozstrzygnięć dotyczących brexitu i wojen handlowych. Kurs EUR/USD osiągnął w piątek poziom powyżej 1,1050 tj. miesięczne maksimum. Apetyt na ryzyko widoczny był także w notowaniach pary EUR/CHF, która zwykowała powyżej poziomu 100-dniowej średniej tj. 1,1006 i osiągnął poziom najwyższy od końca lipca. Na bazowych rynkach długu koniec tygodnia był czasem wzrostu dochodowości obligacji, w szczególności na rynku amerykańskim, gdzie 10-latką zwykowała o 9 bps do 1,73%, a w skali zakończonego tygodnia aż o 19 bps. W przypadku Bunda wzrost dochodowości wyniósł 5 bps do -0,44%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 11 października						
Decyzja Moody's w sprawie ratingu	Polska					
Decyzja S&P w sprawie ratingu	Polska					
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Październik	93.2	96.0	92.0	
Poniedziałek 14 października						
14:00 Rachunek obrotów bieżących	Polska	Sierpień	-814m		-555m	-380m
Wtorek 15 października						
11:00 Indeks ZEW	Niemcy	Październik	-22.5		-28.1	
Środa 16 października						
11:00 Bilans handlowy SA	EZ	Sierpień	19.0b			
11:00 Inflacja CPI r/r	EZ	Wrzesień	1.0%		0.9%	
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Wrzesień	2.3%		2.2%	2.3%
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Wrzesień	0.4%		0.3%	
20:00 Beżowa Księga	USA	Wrzesień				
Czwartek 17 października						
10:00 Płace r/r	Polska	Wrzesień	6.8%		7.1%	7.1%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Wrzesień	2.6%		2.6%	2.7%
14:00 Opis posiedzenia banku centralnego	Polska	Październik				
14:30 Pozwolenia na budowę	USA	Wrzesień	1419k		1340k	
14:30 Liczba budów domów	USA	Wrzesień	1364k		1320k	
15:15 Produkcja przemysłowa m/m	USA	Wrzesień	0.6%		-0.1%	
Piątek 18 października						
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Wrzesień	-1.3%		4.7%	4.7%
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Wrzesień	0.7%		0.5%	0.5%
Poniedziałek 21 października						
10:00 Sprzedaż detaliczna realna r/r	Polska	Wrzesień	4.4%		6.6%	5.6%

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