



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

23 października 2019

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarz

- PL:** Dynamika produkcji budowlano-montażowej przyspieszyła we wrześniu do 7,6% r/r z 2,7% r/r miesiąc wcześniej, co było wynikiem nieco lepszym od oczekiwań. Lepsze wyniki budownictwa to częściowo efekt czynników kalendarzowych i sezonowych. Eliminując ich wpływ wzrost produkcji budowlano-montażowej wyniósł 6,0% r/r. Najszybciej rosta produkcja firm, dla których podstawowym rodzajem działalności była budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (+15,8% r/r), co wskazuje dominującą rolę inwestycji infrastrukturalnych współfinansowanych ze środków unijnych w inwestycjach. Warto jednak odnotować, iż wartość produkcji budowlano-montażowej obejmująca roboty inwestycyjne wzrosła we wrześniu o 3,8% r/r wobec wzrostu o 5,7% r/r w sierpniu i 10,9% rok temu. Wskazuje to na stopniowe wyhamowywanie inwestycji w gospodarce. Wysokie wykorzystanie mocy wytwórczych, ograniczenia podażowe na rynku pracy oraz wysoka baza statystyczna będą ograniczać możliwości wzrostu produkcji budowlanej w najbliższych miesiącach.
- PL:** We wrześniu dynamika podaży pieniądza, mierzona agregatem M3 wyhamowała do 9,4% r/r z 9,9% r/r w sierpniu. Wciąż na wysokim poziomie utrzymuje się dynamika depozytów gospodarstw domowych (+11,1% r/r we wrześniu), czemu sprzyja wzrost dochodów z pracy, a także wypłata świadczeń społecznych. Nieco przyspieszyła we wrześniu dynamika depozytów przedsiębiorstw niefinansowych, co wskazuje na ich dobrą kondycję finansową. Po stronie kreacji pieniądza nastąpiło nieznaczne przyspieszenie dynamiki kredytu dla gospodarstw domowych, co wiązać można z osłabieniem złotego we wrześniu, co zwiększyło złotową wartość kredytów walutowych.

Rynki na dziś

Zgodnie z oczekiwaniami brytyjska Izba Gmin poparta wczoraj w pierwszym czytaniu projekt ustawy o porozumieniu w sprawie wystąpienia z Unii Europejskiej i odrzuciła wniosek o szybką pracę nad tą ustawą. W takim scenariuszu najbardziej realnie wydaje się kolejne wydłużenie terminu wyjścia. Zgodnie z wypowiedzią szefa Rady Unii Europejskiej możliwą nową datą Brexitu będzie 31 stycznia. Temat wyjścia Wielkiej Brytanii z UE schodzi zatem na drugi plan. W centrum uwagi inwestorów pozostają natomiast informacje z USA. Zarówno te dotyczące wojen handlowych, jak i najnowsze związane z możliwym impeachmentem D.Trumpa. Dziś liczymy na niewielkie odreagowanie dotychczasowych trendów tj. osłabienie złotego, spadek eurodolara i niższą rentowności obligacji.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2729	-0,2%
USD/PLN	3,8376	0,0%
CHF/PLN	3,8836	-0,1%
EUR/USD	1,1133	-0,2%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,63	0
WIBOR 3M	1,71	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,50	0
5Y	1,73	-4
10Y	2,00	-6

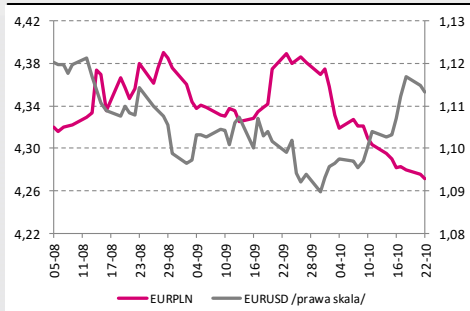
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,74	-3
5Y	1,73	-4
10Y	1,75	-4

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,38	-3
US 10Y	1,77	-2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	57866,6	1,0
S&P 500	3009,6	-0,4
Nikkei 225	22548,9	0,2

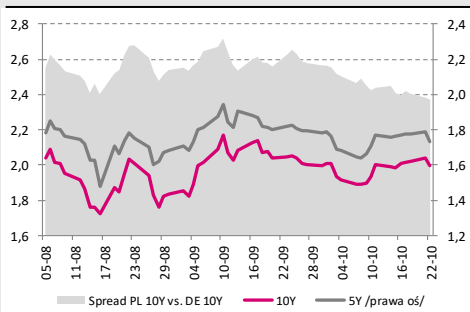
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



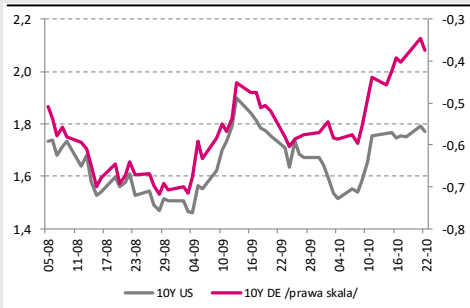
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



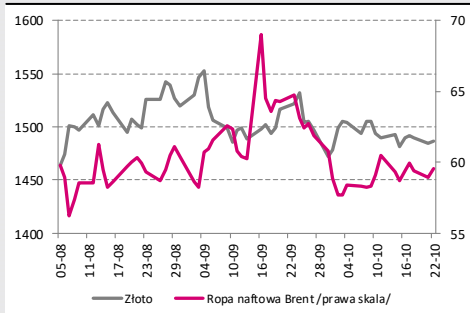
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Z każdą sesją złoty jest coraz mocniejszy. Mimo, iż zmiany kursu EUR/PLN nie są duże - wczoraj zmienność wyniosła nieco ponad grosz - to notowania obniżyły się do poziomu 4,2688 tj. minimum z końca lipca. Źródłem optymizmu pozostają szanse na pozytywny dla rynków finansowych finał Brexitu (uniknięcie opcji no-deal) oraz wojen handlowych (wypowiedzi obu stron o zbliżeniu w negocjacjach). Potencjał do spadku notowań jest już jednak ograniczony. Na rynku obligacji wtorek był dniem wyraźnego spadku dochodowości 10-letniego benchmark, który zniżył w rentowności 6 bps do poziomu 2,00%.

Rynki zagraniczne

Eurodolar zanotował wczoraj pierwszą od sześciu dni sesję spadkową. Źródłem spadku wartości euro było wyczerpywanie się dotychczasowych argumentów przemawiających z wzrostem pary EUR/USD. Spadek apetytu na ryzyko widoczny był ponadto w notowaniach obligacji na rynkach bazowych, gdzie dochodowość Bunda obniżyła się o 3 bps do -0,38%, a amerykańskiej 10-latkę o 2 bps do 1,77%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 18 października						
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Wrzesień	-1.3%	5.6%	4.7%	4.7%
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Wrzesień	0.7%	0.9%	0.5%	0.5%
Poniedziałek 21 października						
10:00 Sprzedaż detaliczna realna r/r	Polska	Wrzesień	4.4%	4.3%	6.6%	5.6%
Wtorek 22 października						
14:00 Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Wrzesień	9.9%	9.4%	9.8%	
16:00 Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Wrzesień	5.49m	5.38m	5.45m	
Środa 23 października						
Brak istotnych publikacji						
Czwartek 24 października						
09:30 Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Październik	41.7		42.0	
09:30 Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Październik	51.4		51.7	
10:00 Wstępny PMI w przemyśle	EZ	Październik	45.7		46.0	
10:00 Wstępny PMI w usługach	EZ	Październik	51.6		52.0	
13:45 Decyzja w sprawie stóp procentowych	EZ	Październik	0.00%		0.00%	0.00%
14:30 Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m	USA	Wrzesień	0.2%		-0.6%	
15:45 Wstępny PMI w przemyśle	USA	Październik	51.1			
15:45 Wstępny PMI w usługach	USA	Październik	50.9			
16:00 Sprzedaż nowych domów	USA	Wrzesień	713k		710k	
Piątek 25 października						
10:00 IFO	Niemcy	Październik	90.8		91.0	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Październik	96.0		96.0	
Poniedziałek 28 października						
Brak istotnych publikacji						

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