



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

12 listopada 2019

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarz

- **US:** Indeks Uniwersytetu Michigan obrazujący nastroje konsumenckie wśród amerykańskich gospodarstw domowych wzrósł w listopadzie do 95,7 pkt z 95,5 pkt przed miesiącem. Odczyt ten okazał się lepszy od oczekiwań rynkowych, które kształtowały się na poziomie 95,0 pkt. Średnio w 4Q br. indeks nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan jest wyższy niż w 3Q br., co dobrze rokuje o konsumpcji gospodarstw domowych - głównym motorze wzrostu PKB w USA także w ostatnim kwartale tego roku.

Rynki na dziś

Wydarzeniem dzisiejszego dnia będzie wystąpienie prezydenta USA, w którym inwestorzy spodziewają się usłyszeć komentarze dotyczące wojen handlowych, czy podatków. Te natomiast mogą silnie wpływać na sentyment inwestycyjny, w szczególności na giełdach. Lokalnym wydarzeniem będzie natomiast publikacja raportu o inflacji i PKB przygotowana przez Narodowy Bank Polski. Z uwagi na dominację czynników zewnętrznych nie spodziewamy się jednak przełożenia raportu na wycenę polskich aktywów. Kurs EUR/PLN powinien kontynuować niemrawy marsz w kierunku 4,2950.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2721	0,2%
USD/PLN	3,8731	0,1%
CHF/PLN	3,8947	0,3%
EUR/USD	1,1030	0,1%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,43	1
5Y	1,85	0
10Y	2,18	0

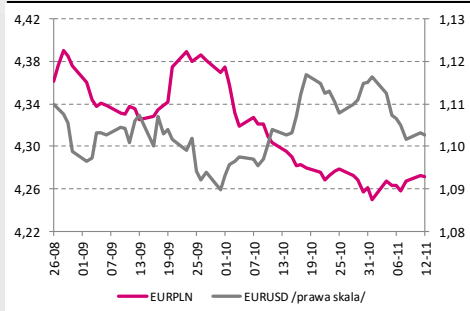
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,79	1
5Y	1,88	1
10Y	1,98	0

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,24	1
US 10Y	1,94	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	59191,7	-0,5
S&P 500	3087,0	-0,2
Nikkei 225	23520,0	0,8

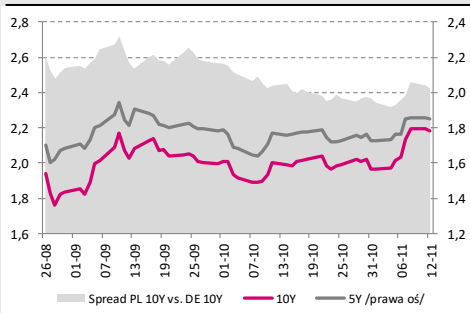
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



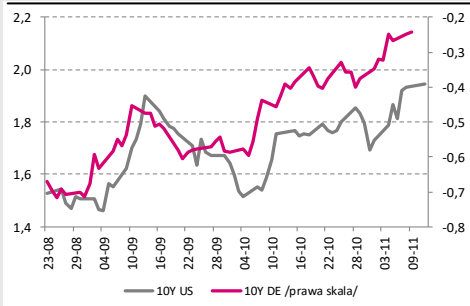
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



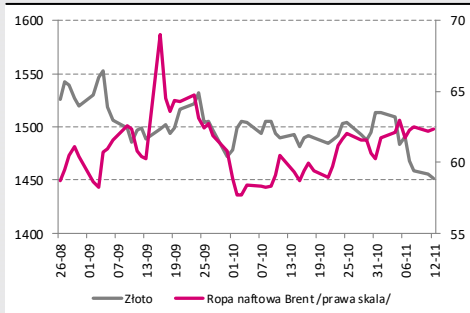
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

W ostatnich dniach złoty uległ niewielkiej korekcie w relacji do euro, która była jednak przez nas spodziewana w związku z wyczerpaniem się impulsów odpowiadających za dynamiczną aprecjację polskiej waluty w październiku. Na potrzebę korekty wskazywały ponadto czynniki techniczne. Z tych powodów kurs EUR/PLN wyżkował do poziomu 4,2750, tj. o około 2,5 grosza w stosunku do minimum zanotowanego przed tygodniem. Przecena złotego w połączeniu z presją na umocnienie dolara skutkowałą jak dotąd serią sześciu z rzędu wzrostowych sesji, po której para USD/PLN wyznaczyła poziom 3,88. Na rynku długu minione dni były czasem wyżki dochodowości obligacji w szczególności na długim końcu krzywej. Zwyżce rentowności sprzyjało zachowanie obligacji na rynkach bazowych. W rezultacie dochodowość krajowej 10-latki wzrosła do poziomu 2,18%.

Rynki zagraniczne

Na rynku eurodolara z wyjątkiem wczorajszej sesji kontynuowany był spadek notowań. Kurs EUR/USD zawrócił z testowanego kilkakrotnie poziomu 1,1170 i na dzisiejszym otwarciu oscyluje wokół poziomu 1,1010. Na bazowych rynkach długu przelom bieżącego i ubiegłego tygodnia był okresem kontynuacji wyżki dochodowości zarówno na rynku niemieckim, jak i amerykańskich. Rentowność 10-latki USA wyniosła wczoraj 1,94% i była najwyższa od dwóch miesięcy. Z kolei Bund był w poniedziałek najdroższy od czerwca.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 08 listopada						
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Listopad	95.5	95.7	95.0	
Poniedziałek 11 listopada						
Brak istotnych publikacji						
Wtorek 12 listopada						
09:00 Raport o inflacji i PKB	Polska	Listopad				
11:00 Indeks oczekiwań ZEW	Niemcy	Listopad	-22.8		-12.0	
Środa 13 listopada						
08:00 Inflacja CPI r/r	Niemcy	Październik	1.2%		1.1%	
08:00 Inflacja HICP r/r	Niemcy	Październik	0.9%		0.9%	
11:00 Produkcja przemysłowa WDA r/r	EZ	Wrzesień	-2.8%		-2.3%	
14:00 Saldo obrotów bieżących	Polska	Wrzesień	-606m		-302m	-210m
14:30 Inflacja CPI r/r	US	Październik	1.7%		1.7%	
14:30 Inflacja bazowa r/r	US	Październik	2.4%		2.4%	
17:00 Wystąpienie J.Powella w Kongresie USA						
Czwartek 14 listopada						
08:00 PKB WDA r/r	Niemcy	3Q	0.0%		0.8%	
08:00 PKB SA kw/kw	Niemcy	3Q	-0.1%		-0.1%	
10:00 PKB r/r	Polska	3Q	4.5%		4.1%	4.1%
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Październik	2.6%		2.5%	2.5%
11:00 PKB SA r/r	EZ	3Q	1.2%		1.1%	
11:00 PKB SA kw/kw	EZ	3Q	0.2%		0.2%	
14:30 Inflacja PPI r/r	US	Październik	1.4%		0.9%	
Piątek 15 listopada						
11:00 Inflacja HICP r/r	EZ	Październik	0.8%		0.7%	
11:00 Inflacja HICP bazowa r/r	EZ	Październik	1.0%		1.1%	
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Październik	2.4%		2.5%	2.5%
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Październik	-0.3%		0.1%	
14:30 Sprzedaż detaliczna bez aut m/m	USA	Październik	-0.1%		0.3%	
15:15 Produkcja przemysłowa m/m	USA	Październik	-0.4%		-0.4%	
Poniedziałek 18 listopada						
Brak istotnych publikacji						

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