



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

19 listopada 2019

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarz

- **PL:** Klub Lewicy poinformował, że podjął decyzję dotyczącą projektu zgłaszanego przez Prawo i Sprawiedliwość zniesienia od 2020 r. limitu 30-krotności składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe. Nie zdradzi jej jednak, aż do głosowania nad projektem ustawy. Poparcie Lewicy jest niezbędne do uchwalenia nowego prawa, gdyż koalicjant PiS - Porozumienie ogłosiło, iż jego członkowie będą głosować za utrzymaniem limitu 30-krotności. Nowa ustawa ma zapewnić dodatkowe wpływy do Funduszu Ubezpieczeń społecznych rządu 7,1 mld PLN. Według uzasadnienia do projektu ustawy zniesienie limitu podniesie koszty przedsiębiorcom o 3,3 mld PLN w pierwszym roku ewentualnego funkcjonowania nowych zapisów prawych, natomiast w okresie 10 lat kwota ta wzrośnie do 54,6 mld PLN.

Rynki na dziś

Liczymy na kontynuację bieżących trendów w trakcie dzisiejszej sesji tj. niewielkąwyżkę zarówno eurodolara, jak i kursu EUR/PLN. Niewykluczone, iż dziś wycena złotego w relacji do euro przetamie barierę 4,2950. Mimo, iż kalendarium istotnych wydarzeń jest dziś ubogie, to niewielką przecenę polskiej waluty mogą generować czynniki pozaekonomiczne m.in. orzeczenie Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej dotyczące zmian Izby Dyscyplinarnej w Sądzie Najwyższym oraz Krajowej Izby Sądownictwa. Jak wynikało z opinii rzecznika TSUE Izba Dyscyplinarna „nie spełnia określonych w prawie Unii Europejskiej wymogów niezawisłości”. Innym źródłem zmienności może być dzisiejsze pierwsze czytanie projektu w sprawie zniesienia limitu trzydziestokrotności dla składek na ubezpieczenia społeczne. Nie oczekujemy natomiast wpływu na wartość polskich aktywów dzisiejszego expose premiera M.Morawieckiego.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2899	0,3%
USD/PLN	3,8755	0,1%
CHF/PLN	3,9234	0,3%
EUR/USD	1,1066	0,2%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,40	0
5Y	1,82	-1
10Y	2,09	-3

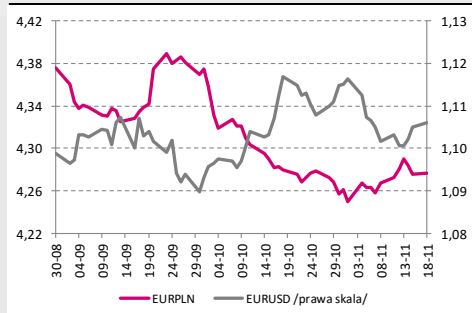
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,76	0
5Y	1,81	-1
10Y	1,89	-1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,34	0
US 10Y	1,81	-2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	58851,1	0,2
S&P 500	3122,0	0,1
Nikkei 225	23416,8	0,5

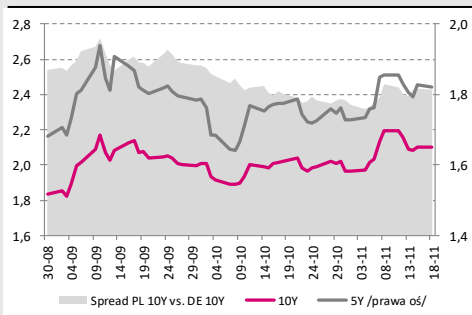
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



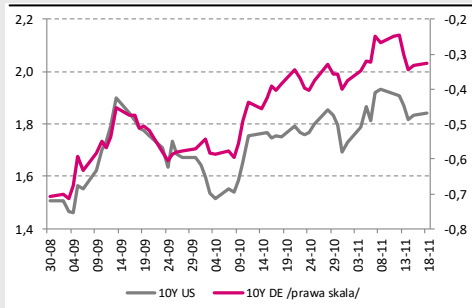
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



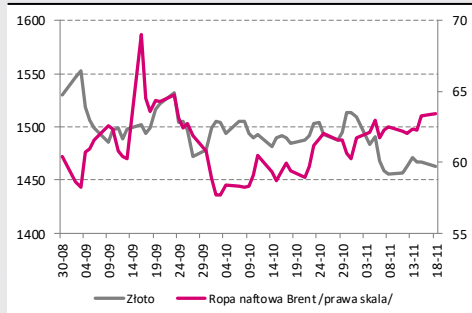
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Wczorajszym dniem kurs EUR/PLN zrealizował ruch, którego się spodziewaliśmy, lecz w kilkudniowej perspektywie. Otóż notowania wzrosły z poziomu 4,2710 do bariery 4,2950, której nie udało się przełamać przed tygodniem. Co ciekawe na gruncie fundamentów wczorajsza sesja nie przyniosła zmian w dotychczasowym obrazie, gdyż kalendarium istotnych danych makroekonomicznych było puste. Na krajowym rynku długu w poniedziałek obserwowaliśmy niewielki spadek dochodowości długiego końca krzywej. Rentowność obniżyła się o 3 bps do 2,09%. Stabilizował się natomiast krótki koniec krzywej tj. 2-latka, która zakończyła dzień na poziomie jego rozpoczęcia tj. 1,40%.

Rynki zagraniczne

W poniedziałek kurs EUR/USD kontynuował trendy z ubiegłego tygodnia, gdy notowania zawróciły z miesięcznego minimum na poziomie 1,0990. Wczoraj eurodolar osiągnął przejściowo poziom 1,1090. Niewielką zmienność notowań wywołały informacje dotyczące spotkania prezydenta USA z prezesem Rezerwy Federalnej, podczas którego D.Trump po raz kolejny negatywnie wyraził się o amerykańskiej polityce pieniężnej uznając poziom stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych za zbyt wysoki. Na rynku obligacji bazowych nowy tydzień rozpoczął się od niewielkiego spadku dochodowości 10-letniego długu USA. Treasuries zniżkowały o 2 bps do 1,81%. Stabilne na poziomie -0,34% była natomiast rentowność 10-latki niemieckiej.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 15 listopada						
11:00 Inflacja HICP r/r	EZ	Październik	0.8%	0.7%	0.7%	
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Październik	2.4%	2.4%	2.5%	2.5%
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Październik	-0.3%	0.3%	0.1%	
14:30 Sprzedaż detaliczna bez aut m/m	USA	Październik	-0.3%	0.2%	0.3%	
15:15 Produkcja przemysłowa m/m	USA	Październik	-0.3%	-0.8%	-0.4%	
Poniedziałek 18 listopada						
Brak istotnych publikacji						
Wtorek 19 listopada						
14:30 Pozwolenia na budowę	USA	Październik	1387k		1390k	
14:30 Liczba nowych budów	USA	Październik	1256k		1320k	
Środa 20 listopada						
20:00 Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Październik				
Czwartek 21 listopada						
10:00 Wynagrodzenia r/r	Polska	Październik	6.6%		6.2%	6.0%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Październik	2.6%		2.6%	2.5%
13:30 Opis posiedzenia banku centralnego	EZ	Listopad				
14:00 Opis posiedzenia banku centralnego	Polska	Listopad				
Piątek 22 listopada						
09:30 Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Listopad	42.1		43.0	
09:30 Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Listopad	51.6		52.0	
10:00 Wstępny PMI w przemyśle	EZ	Listopad	45.9		46.4	
10:00 Wstępny PMI w usługach	EZ	Listopad	52.2		52.5	
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Październik	5.6%		2.5%	2.7%
10:00 Produkcja budowlano-montażowa r/r	Polska	Październik	7.6%		6.2%	5.1%
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Październik	0.9%		0.3%	0.2%
15:45 Wstępny PMI w przemyśle	USA	Listopad	51.3		51.5	
15:45 Wstępny PMI w usługach	USA	Listopad	50.6		51.1	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Listopad	95.7		95.9	
Poniedziałek 25 listopada						
10:00 Indeks IFO	Niemcy	Listopad	94.6			
10:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Październik	4.3%		4.1%	3.9%

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

Millennium
bank