



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski

Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Urszula Kryńska

Ekonomistka
+48 22 598 20 10

Mateusz Sutowicz

Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

11 października 2016

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o 14.00 GUS poda szczegółowe dane o inflacji we wrześniu. Według szacunku flash ceny spadły o 0,5% r/r po spadku o 0,8% r/r miesiąc wcześniej. Według naszych obliczeń głównie za sprawą wzrostu cen paliw i niskiej bazy statystycznej w tej kategorii.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Premier Beata Szydło zdecydowała, że nowym szefem Komisji Nadzoru Finansowego od 13 października br. zostanie Marek Chrzanowski. Kadencja obecnego przewodniczącego, Andrzeja Jakubiaka wygasa 12 października. Chrzanowski zasiadał w Radzie Polityki Pieniężnej obecnej kadencji. Kontrowersje budzi forma w jakiej rozstał się z tym gremium. Na początku września Chrzanowski złożył rezygnację, motywując to względami osobistymi, w połowie września rezygnację wycofał, a następnie złożył ją ponownie. Ostatecznie Senat odwołał go ze stanowiska 6 października. Marek Chrzanowski jest doktorem nauk ekonomicznych i kierownikiem Podyplomowych Studiów Administrowania Funduszami Unijnymi. Wg ustawy o nadzorze bankowym, przewodniczącym KNF mogą być osoby, które korzystają z pełni praw publicznych, posiadają wyższe wykształcenie prawnicze lub ekonomiczne, odpowiednią wiedzę w zakresie nadzoru nad rynkiem finansowym oraz doświadczenie zawodowe uzyskane w trakcie pracy naukowej, pracy w podmiotach wykonujących działalność na rynku finansowym bądź pracy w organie nadzoru nad rynkiem finansowym, posiadają co najmniej trzyletni staż pracy na stanowiskach kierowniczych, nie były karane za umyślne przestępstwo lub przestępstwo skarbowe a także cieszą się nieposzlakowaną opinią i dają rękojmię prawidłowego wykonywania powierzonych zadań. Prezes banku centralnego, Adam Głapiński, który jest mentorem Chrzanowskiego, opowiada się za ponownym podporządkowaniem nadzoru bankowego NBP. Wydaje się, że może mieć duży wpływ na działalność nadzoru.

Rynki na dziś

Kalendarium dzisiejszej sesji to odczyt indeksu Zew z niemieckiej gospodarki oraz krajowej inflacji CPI. W obu przypadkach nie oczekujemy jednak wpływu publikacji na notowania. W naszej ocenie wtorek może być zdominowany przez sygnały z USA. Powrót pełnej płynności rynku po wczorajszym Dniu Kolumba sprawi, iż możemy być świadkami opóźnionej reakcji na niedzielną debatę H.Clinton z D.Trumpem. W szczególności, iż wśród Republikanów wzrasta liczba przeciwników D.Trumpa. Złoty pozostaje mocny, choć na gruncie analizy technicznej zniżka do poziomu 4,2673 tj. dolnego ograniczenia kanału spadkowego sugeruje możliwą zwyżkę kursu EUR/PLN w kolejnych dniach.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2750	0,0%
USD/PLN	3,8361	0,4%
CHF/PLN	3,8994	-0,1%
EUR/USD	1,1150	-0,3%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,65	0
WIBOR 3M	1,72	1

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,78	-1
5Y	2,50	1
10Y	3,07	3

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,84	3
5Y	2,11	3
10Y	2,47	3

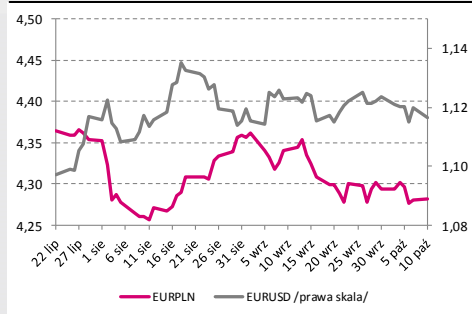
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,05	4
US 10Y	1,72	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2039,0	0,7
S&P 500	2163,7	0,5
Nikkei 225	17024,8	1,0

Źródło: Reuters

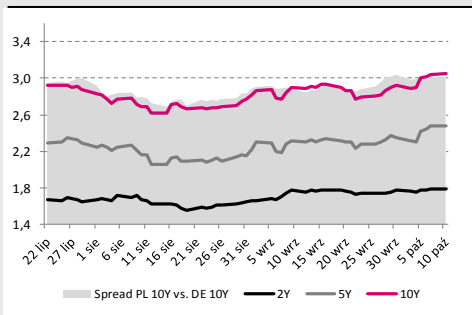
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



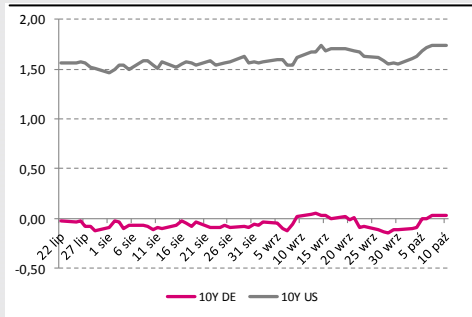
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



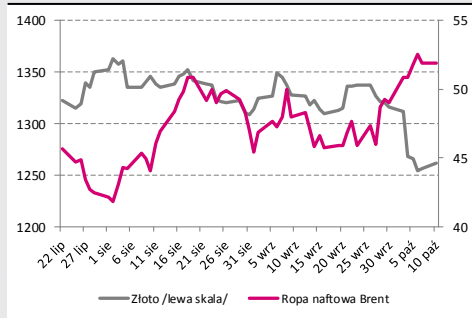
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Koniec ubiegłego tygodnia na krajowym rynku walutowym zgodnie z naszymi oczekiwaniami do czasu publikacji danych z rynku pracy USA podporządkowany był czynnikom technicznym. W rezultacie kurs EUR/PLN kontynuował zniżkę w ramach obowiązującego kanału spadkowego docierając do jego dolnego ograniczenia tj. poziomu 4,2690. W drugiej połowie dnia odczyt danych payrolls jedynie krótkotrwale wpłynął na notowania. Zdecydowanie ciekawiej prezentowały się w piątek notowania rumuńskiego leja, który pozostawał pod presją sprzedających w związku z planami rumuńskiego parlamentu, by przewalutować kredyty hipoteczne po historycznym kursie. Na krajowym rynku długu piątek to przede wszystkim kontynuacja wzrostu dochodowości obligacji średnio i długoterminowych. W skali całego zakończonego tygodnia rentowność 5-latkii wzrosła aż o 16 bps do poziomu 2,49% tj. 4-miesięcznego maksimum. O tyle samo w skali tygodnia, lecz o 2 bps w piątek wzrosła dochodowość 10-latkii, która na koniec piątkowej sesji wyniosła 3,04%.

Rynki zagraniczne

Dolar mocniejszy na wczorajszym zamknięciu. Kurs EUR/USD obniżył się o niecałego centa do poziomu 1,1127 wspierany głównie czynnikami technicznymi tj. ponad miesięczną formacją spadkową. Wpływu na notowania nie miały publikowane wczoraj dane, które ograniczały się głównie do odczytu indeksu Sentix dla strefy euro. Na rynku długu poniedziałek był dniem wzrostu dochodowości Bunda aż o 4 bps do poziomu 0,05% tj. najwyższego od maja tego roku. Stabilizacja obserwowana była natomiast w notowaniach amerykańskiego długu.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
10/07	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Sierpień	-1.2%	1.9%	0.4%
10/07	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Wrzesień	151k	156k	172k
10/07	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Wrzesień	4.9%	5.0%	4.9%
10/10	08:00	Bilans handlowy	Niemcy	Sierpień	19.5b	22.2b	19.3b
10/10	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Październik	5.6	8.5	6.0
10/11	11:00	ZEW	Niemcy	Październik	0.5		3.5
10/11	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Wrzesień	-0.8%		-0.5%
10/12	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Sierpień	-0.5%		0.8%
10/12	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Październik	2.9%		
10/12	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Wrzesień	-0.4%		-0.2%
10/12	20:00	Opis posiedzenia banku centralnego	USA				
10/13	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Wrzesień	0.7%		0.7%
10/13	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Październik	249k		254k
10/14	11:00	Bilans handlowy SA	EU	Sierpień	20.0b		20.4b
10/14	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Wrzesień	10.0%		9.5%
10/14	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Sierpień	-802m		-318m
10/14	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Wrzesień	-0.3%		0.6%
10/14	14:30	Inflacja PPI r/r	USA	Wrzesień	0.0%		0.6%
10/14	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Październik	91.2		92.0
10/17	11:00	Inflacja CPI r/r	EU	Wrzesień	0.4%		
10/17	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Wrzesień	0.8%		
10/17	15:15	Produkcja przemysłowa m/m	USA	Wrzesień	-0.4%		-0.1%

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