



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

13 października 2016

Informacje na dziś

- Brak istotnych danych w kalendarium.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** NBP podało, że we wrześniu 2016 r. inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła -0,4% i nie zmieniła się w porównaniu z poprzednim miesiącem. W tym samym czasie deflacja wyhamowała do -0,5% r/r z -0,8% r/r. Pozostałe miary inflacji bazowej nieco wzrosły lub nie zmieniły się w porównaniu z poprzednim miesiącem. NBP ocenia, że wszystkie publikowane miary inflacji bazowej utrzymują się na bardzo niskim poziomie i w większości pozostają w pobliżu swoich najniższych historycznie wartości.
- **US:** Z opisu dyskusji podczas posiedzenia FOMC, które odbyło się pod koniec września wynika, że wśród uczestników posiedzenia, którzy opowiedzieli się za oczekiwaniem na dowody dalszej poprawy gospodarki w kierunku celów Fed, kilku stwierdziło, iż było blisko podjęcia decyzji za podwyżką już we wrześniu. Kilku członków oceniło, iż właściwe byłoby podwyższenie stopy funduszy federalnych relatywnie szybko, jeżeli sytuacja gospodarcza będzie się rozwijać zgodnie z oczekiwaniami Fed. Podczas wrześniowego posiedzenia po raz pierwszy od pięciu lat aż troje członków Fed opowiedziało się za podwyżką stóp. W komunikacie po posiedzeniu stwierdzono, że czynniki przemawiające za podwyżką stóp procentowych uległy wzmocnieniu, lecz na tę chwilę zdecydowano się, by poczekać na kolejne dowody dalszej poprawy w kierunku celów Fed. Nie oczekujemy zmian parametrów polityki pieniężnej na posiedzeniu FOMC 1-2 listopada, podwyżka w grudniu jest jednak bardzo prawdopodobna.

Rynki na dziś

Za sprawą rozczarowujących danych o chińskim eksporcie azjatycka sesja zakończyła się pogorszeniem nastrojów inwestycyjnych, które prawdopodobnie przedłużone zostanie także na europejską część notowań. Złoty konsekwentnie porusza się w ramach kanału spadkowego, lecz bliskość psychologicznej bariery 4,30 - pokrywającej się z linią poprowadzoną po szczytach z przetomu września i października - póki co zabezpiecza notowania przed dalszą zwyżką. Pozytywnie na wycenę krajowych aktywów podziałać może wypowiedź premier B.Szydło, która stwierdziła, iż bardziej restrykcyjny projekt przewalutowania kredytów hipotecznych nie jest brany pod uwagę. Na rynku globalnym jastrzębia wymowa minutes z wrześniowego posiedzenia Fed oraz wspomniane wcześniej słabsze nastroje wywołane danymi z chińskiej gospodarki wspierają dolara oraz pozostałe aktywa safe-haven.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2938	0,4%
USD/PLN	3,8881	1,4%
CHF/PLN	3,9343	0,9%
EUR/USD	1,1040	-1,0%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,78	0
5Y	2,50	0
10Y	3,07	0

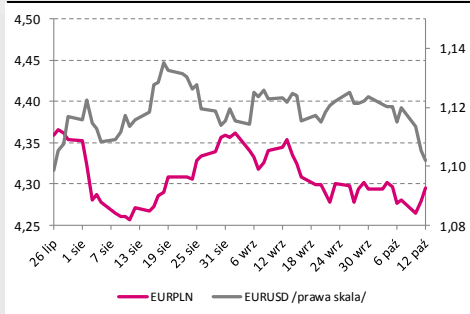
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,86	2
5Y	2,12	1
10Y	2,49	2

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,07	2
US 10Y	1,79	7

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2039,3	0,2
S&P 500	2139,2	-1,2
Nikkei 225	16840,0	-1,1

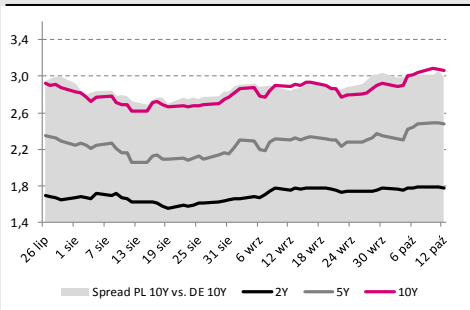
Źródło: Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



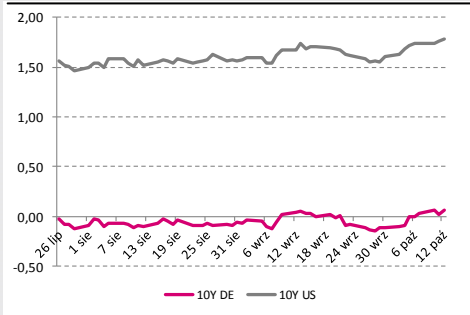
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



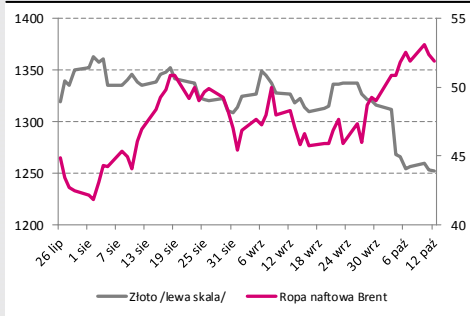
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Wczorajsze notowania pary EUR/PLN, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, realizowane były pod wpływem czynników technicznych, stąd wyższa kursu do poziomu 4,30 nie powinna dziwić. Złoty tracił wczoraj także względem innych głównych walut. Kurs USD/PLN wzrósł o cztery grosze do maksimum z początku września tj. poziomu 3,90. Z kolei największa, bo wynosząca aż 10 groszy wyższa obserwowana była w notowaniach pary GBP/PLN, która zawróciła tym samym z najniższego poziomu od początku 2013 roku. Wczorajsze zmiany na rynku złotego pokrywały się z trendami na rynkach regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Na wartości tracił bowiem węgierski forint, rosyjski rubel, czy rumuński lej, który odreagował wtorkowe dynamiczne umocnienie spowodowane odłożeniem na przyszły tydzień decyzji parlamentu w sprawie walutowych kredytów hipotecyjnych. Na rynku długu mimo wyższej rentowności na rynkach bazowych krajowa sesja była senna i nie przyniosła żadnych zmian w wycenie SPW wzdłuż całej krzywej. Dochodowość 2- i 10-latków wyniosła zatem odpowiednio 1,78% i 3,07%. Nieznacznie bo o 2 bps do 300 bps zmalał natomiast spread do Bundów.

Rynki zagraniczne

Trzeci z rzędu dzień dość dynamicznego umocnienia dolara względem euro za nami. Mimo, iż jeszcze na poniedziałek kurs EUR/USD rozpoczynał tydzień na poziomie 1,12 to wczoraj osiągnął minimum z lipca dwa centy niżej. Amerykańska waluta niezmiennie wspierana jest perspektywą normalizacji polityki pieniężnej. Takie zamiary potwierdził wczoraj opis z wrześniowego posiedzenia Fed. Z minutes wynika, iż podczas ostatniego posiedzenia kilku członków FOMC uważało, że decyzja o podwyżce "była blisko" oraz, że właściwym byłoby podwyższenie stopy funduszy federalnych relatywnie szybko, o ile sytuacja gospodarcza będzie rozwijać się zgodnie z oczekiwaniami. Środa na rynku obligacji bazowych, to łagodna wyższa Bundów do poziomu 0,07% wobec 0,05% na wtorkowym zamknięciu. Zdecydowanie większy, bo wynoszący 7 bps wzrost towarzyszył natomiast dochodowości amerykańskiej 10-latków. Podobnie jak w przypadku dolara motorem zmian były oczekiwania na podwyżki stóp procentowych.

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	6.2	3.5
10/11	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Wrzesień	-0.8%	-0.5%	-0.5%
10/12	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Sierpień	-0.5%	1.8%	0.8%
10/12	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Październik	2.9%	6.0%	
10/12	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Wrzesień	-0.4%	-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%	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