



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

Analitik rynków finansowych
+48 22 598 22 36

14 października 2016

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o 14.00 NBP opublikuje bilans płatniczy za sierpień. Szacujemy, że deficyt bieżący wyniósł 690 mln EUR wobec 802 mln EUR w lipcu, konsensus wynosi 331 mln EUR. Po spowolnieniu w poprzednim miesiącu oczekujemy solidnego przyspieszenia importu i eksportu.
- **US:** Dzisiaj po południu zostaną opublikowane dane z USA: sprzedaż detaliczna, indeks Uniwersytetu Michigan oraz PPI. Wieczorem, o 19.30 polskiego czasu uwaga rynków będzie skupiona na wystąpieniu Janet Yellen. Wszystkie te wydarzenia są istotne w kontekście oczekiwanej w tym roku podwyżki stóp w USA.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Komisja Nadzoru Finansowego szacuje, że łączne koszty dla banków, wynikające z wprowadzenia w życie prezydenckiego projektu tzw. ustawy spreadowej, wyniosłyby 9,3 mld PLN. Opinia nadzoru datowana jest na 7 października, czyli została przygotowana podczas kadencji poprzedniego przewodniczącego KNF. W sierpniu Kancelaria Prezydenta szacowała, że koszty zwrotu spreadów wyniosą dla banków 3,6-4 mld PLN. Według danych komisji, w efekcie poniesionych strat łączny współczynnik kapitałowy banków na koniec czerwca 2016 r. zmniejszyłby się o ok. 0,8 pp, do poziomu 17,3%. Spadek współczynnika wypłacalności spowoduje, że w niektórych bankach występować będzie niedobór funduszy własnych do spełniania przez banki wymogów regulacyjnych i oczekiwań nadzorczych. Taki niedobór występować może w 8 z 28 analizowanych banków i łącznie wynosi 2,8 mld PLN.
- **CH:** Ceny konsumpcyjne w Chinach wzrosły we wrześniu o 1,9% r/r po wzroście o 1,3% r/r miesiąc wcześniej i wobec oczekiwań na poziomie 1,6% r/r. Inflacja PPI wyniosła natomiast 0,1% r/r wobec -0,8% r/r w sierpniu i po raz pierwszy od pięciu lat była dodatnia, co daje nadzieje na poprawę zyskowności przedsiębiorstw.

Rynki na dziś

Piątek na europejskich rynkach - wzorem wczorajszej sesji - rozpoczyna się od reakcji na dane z chińskiej gospodarki. Tym razem skutkują one poprawą sentymentu inwestycyjnego. Wyższa od oczekiwań inflacja CPI i pierwszy od pięciu lat dodatni wskaźnik PPI dość skutecznie rozwiały obawy dotyczące „twardego lądowania” chińskiej gospodarki nasilone po czwartkowych danych o załamaniu eksportu. Złoty natomiast pozostaje odporny na te wydarzenia, a o kursie EUR/PLN nadal w największym stopniu decyduje analiza techniczna. Dziś spodziewamy się stabilizacji notowań złotego względem euro. Na rynkach globalnych natomiast uwaga inwestorów skupiać się będzie na odczycie sprzedaży detalicznej z USA i indeksie uniwersytetu Michigan. Wieczorem czasu europejskiego wystąpienie J.Yellen nie powinno wpłynąć na oczekiwania co do podwyżek stóp procentowych w USA.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3033	0,2%
USD/PLN	3,9018	0,4%
CHF/PLN	3,9500	0,4%
EUR/USD	1,1031	-0,1%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,77	-1
5Y	2,46	-4
10Y	3,03	-4

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,85	-1
5Y	2,09	-3
10Y	2,46	-3

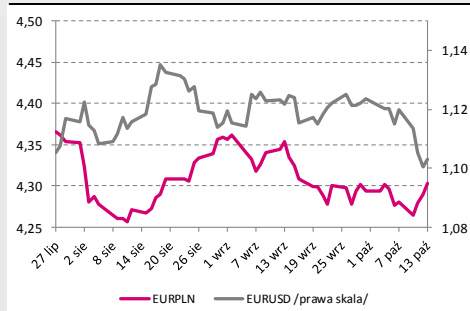
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,02	-4
US 10Y	1,73	-5

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2006,4	-1,6
S&P 500	2132,6	-0,3
Nikkei 225	16856,4	0,5

Źródło: Reuters

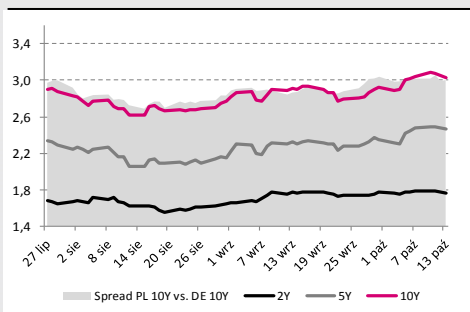
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



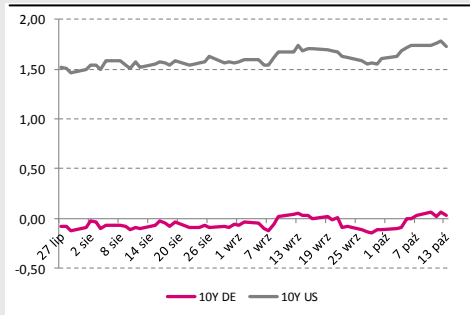
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



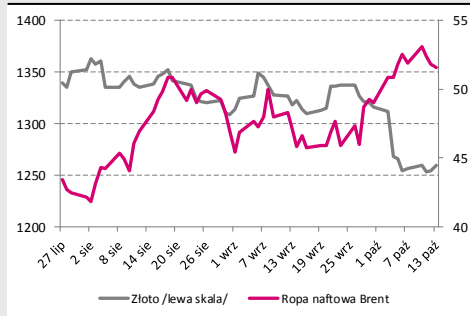
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Od miesiąca złoty konsekwentnie porusza się w ramach wskazań analizy technicznej i podobnie było także podczas wczorajszej sesji. Kurs EUR/PLN wybił się powyżej psychologicznej bariery 4,30 - pokrywającej się z linią poprowadzoną po szczytach z przełomu września i października - i osiągnął poziom 4,3150 lecz w drugiej połowie dnia obniżył się do 4,2935. Podobny przebieg miały czwartkowe notowania kursu USD/PLN, który początkowo zwyżkował - osiągając miesięczne maksimum na poziomie 3,9225 - by ostatecznie zanotować pierwszą od minionego piątku spadkową sesję i zakończyć dzień poziomem 3,8826. Na krajowym rynku długu doszło wczoraj do spadków dochodowości obligacji średnio- i długoterminowych w ślad za sytuacją na rynkach bazowych, gdzie drożał Bund i amerykański dług. W przypadku polskich SPW spadek rentowności 5- i 10-latki wyniósł 4 bps odpowiednio do poziomu 2,46% i 3,03%.

Rynki zagraniczne

Po trwającej od poniedziałku dynamicznej przecenie euro względem dolara czwartek zakończył się niewielkim odreagowaniem, po którym kurs EUR/USD wzrósł do poziomu 1,1058, choć w ciągu dnia - po raz pierwszy od lipca - zniżkował poniżej poziomu 1,10. Czwartek na rynku długu, to dość dynamiczna jak na notowania Bunda, bo wynosząca 4 bps zniżka dochodowości, po której ustanowiła poziom 0,02%. W tym samym kierunku, lecz ze zmianą wynoszącą 5 bps, poruszały się amerykańskie 10-latki. Dochodowość Treasuries zawróciła tym samym z najwyższego od czerwca poziomu 1,79% ustanowionego w środę.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millenium)
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	246k	246k	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(-690m)
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