



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

28 listopada 2016

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w październiku do 8,2% z 8,3% przed miesiącem i była o 1,4 pkt. proc. niższa niż przed rokiem oraz ustanowiła nowy rekord w okresie po transformacji ustrojowej. Spadek bezrobocia w październiku ma charakter sezonowy, gdyż w miesiąc u tym nadal prowadzone są prace m.in. w budownictwie. W kolejnych miesiącach roku bezrobocie powinno już jednak wzrosnąć. W październiku zarówno liczba wyrejestrowań jak i nowo zarejestrowanych bezrobotnych była wyraźnie niższa niż przed rokiem, prawdopodobnie ruch na rynku pracy jest coraz mniejszy w związku z osiągnięciem przez bezrobocie poziomu naturalnego, poniżej którego następuje przyspieszenie płac (którego jednak w polskiej gospodarce zupełnie nie widać). Również stopa bezrobocia liczona wg metodologii BAEL osiągnęła w Q3 swoje historyczne minimum i spadła do 5,9%. Dane potwierdzają bardzo dobrą sytuację na rynku pracy.
- **US:** Indeks PMI dla amerykańskiego sektora usług obniżył się nieznacznie w listopadzie do 54,7 pkt. z 54,8 pkt. szacowanych pierwotnie. Wskaźnik utrzymuje się powyżej granicy 50 pkt., wskazując na rozwój sektora.

Rynki na dziś

Początek nowego tygodnia rozpoczyna się od korekty dotychczasowych trendów tj. dolar traci na wartości, waluty emerging markets nieznacznie zyskują, wśród obligacji przewagę zyskali sprzedający, a kapitał częściowo powraca na rynki akcyjne. Trwająca niemal nieprzerwanie od wyborów prezydenckich w USA aprecjacja dolara traci swój impet. Czynnikiem zwiększającym ostrożność inwestorów w tym tygodniu są dane z amerykańskiej gospodarki, w tym odczyt PKB za trzeci kwartał, czy dane z rynku pracy USA. Nie bez znaczenia dla nastrojów będzie także dzisiejsze wystąpienie prezesa Europejskiego Banku Centralnego, czy weekendowe referendum we Włoszech. Przed złotym otwiera się szansa, by w relacji do euro zniżkować poniżej poziomu 1,40.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,4095	-0,2%
USD/PLN	4,1581	-0,6%
CHF/PLN	4,1038	-0,3%
EUR/USD	1,0605	0,4%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,66	0
WIBOR 3M	1,73	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,93	-1
5Y	2,88	-5
10Y	3,57	-7

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,93	-3
5Y	2,35	-4
10Y	2,88	-5

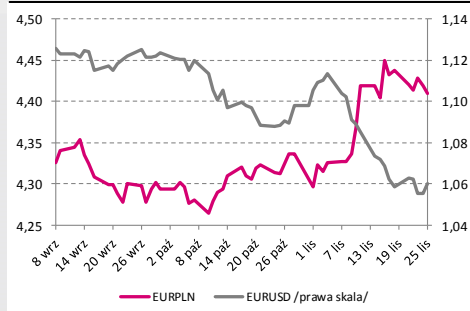
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,23	-2
US 10Y	2,36	1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2093,3	-0,5
S&P 500	2213,4	0,4
Nikkei 225	18356,9	-0,1

Źródło: Reuters

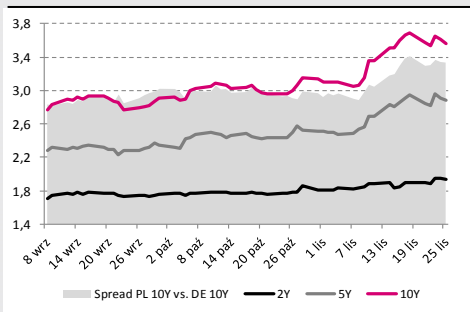
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



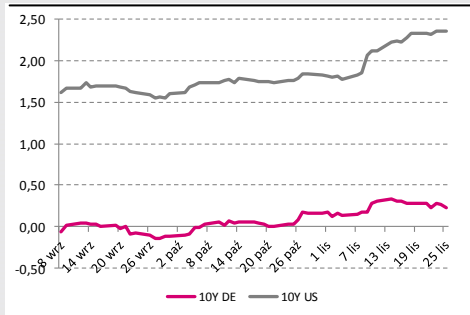
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



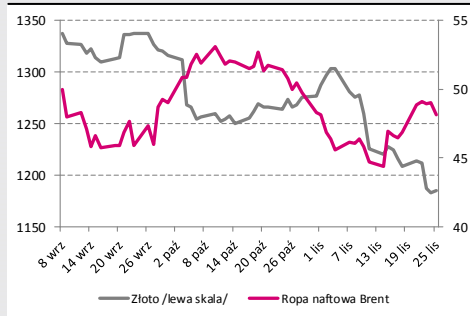
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Końcówka minionego tygodnia przyniosła nieznaczne umocnienie złotego. Zmienność na rynku była niewielka, choć w ciągu dnia kurs EUR/PLN zmierzał stopniowo w kierunku 4,40 i na zamknięciu notowany był na poziomie 4,4070, tj. blisko 1 grosz niżej w stosunku do czwartkowego zamknięcia. Nieco więcej złoty zyskał także względem dolara i franka szwajcarskiego. Podobnie jak w dniach poprzednich złoty pozostawał pod dominującym wpływem czynników globalnych i w piątek wsparciem dla złotego była wyższa eurodolara na rynkach bazowych. Poprawa nastrojów zauważalna była także na rynku papierów skarbowych. Polskie obligacje zyskiwały na wartości, co przy stabilnych notowaniach na bazowych rynkach długu doprowadziło do zawężenia spreadów pomiędzy papierami Polski, a obligacjami Niemiec i USA. Najwięcej na wartości zyskała 10-latka, której rentowność obniżyła się o 7 bps do 3,57%. W tym samym czasie dochodowość 5-latki spadła o 5 bps do 2,88%. Względnie stabilne były natomiast notowania 2-latek, czemu sprzyjało mocne przekonanie rynku co do stabilizacji stóp procentowych w perspektywie najbliższych kwartałów.

Rynki zagraniczne

Piątek zakończył się próbą odreagowania spadkowego trendu w notowaniach eurodolara, a kurs EUR/USD zawrócił nieznacznie z okolic najniższego od piętnastu lat poziomu tj. 1,0515. Zmienność notowań była zbliżona do centa i nie odbiegała znacząco w stosunku do wahań obserwowanych w poprzednich dniach. Odwrót od dolara widoczny był także w notowaniach pozostałych, głównych par walutowych, w tym USD/JPY, czy GBP/USD. Spokojny przebieg miały piątkowe notowania obligacji na bazowych rynkach długu. Dochodowość niemieckiego długu zmalała o 2 bps do 0,23%, a amerykańska 10-latka wzrosła w dochodowości o 1 bps do 2,36%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
11/18	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Październik	-1.4%	-0.4%	-0.9%
11/18	10:00	Saldo rachunku bieżącego SA	EU	Wrzesień	29.7b	25.3b	
11/18	14:00	Płace r/r	Polska	Październik	3.9%	3.6%	4.2%
11/18	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Październik	3.2%	3.1%	3.1%
11/21	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Październik	3.2%	-1.3%	1.0% (1.1%)
11/21	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Październik	0.2%	0.6%	0.4% (0.3%)
11/21	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Październik	4.8%	3.7%	4.2% (5.2%)
11/22	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Październik	5.49m	5.60m	5.43m
11/23	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Listopad	55.0	54.4	54.9
11/23	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Listopad	54.2	55.0	54.0
11/23	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Listopad	53.5	53.7	53.3
11/23	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Listopad	52.8	54.1	52.9
11/23	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Listopad	-9.2%	5.5%	--
11/23	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Październik	0.4%	4.8%	1.1%
11/23	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Listopad	233k	251k	248k
11/23	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Listopad	53.4	53.9	53.4
11/23	16:00	Sprzedaż nowych domów	USA	Październik	574k	563k	590k
11/23	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Listopad	91.6	93.8	91.6
11/23	20:00	Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Listopad			
11/24	08:00	PKB NSA r/r	Niemcy	3Q	3.1%	1.5%	1.5%
11/24	10:00	IFO Business Climate	Niemcy	Listopad	110.4	110.4	110.5
11/24	14:00	Opis posiedzenia banku centralnego	Polska				
11/25	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Październik	8.3%	8.2%	8.2%
11/25	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Listopad	54.8	54.7	54.7
11/28	10:00	Podaż pieniądza M3 r/r	EU	Październik	5.0%		
11/28	12/03	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Październik	0.4%		

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