



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

18 lipca 2017

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś GUS opublikuje dane z rynku pracy. Szacujemy, że w czerwcu dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw nieznacznie wyhamowała w stosunku do maja i wyniosła 4,4% r/r z 4,5% w maju, natomiast dynamika płac obniżyła się do 5,1% r/r z 5,4% r/r miesiąc wcześniej.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** K. Zubelewicz, członek RPP, powiedział, że w tym roku powinna jak najszybciej nastąpić ostrożna podwyżka stóp procentowych, by uniknąć przekroczenia celu inflacyjnego. Później Rada mogłaby poczekać do połowy 2018 r., żeby zobaczyć jak będzie wyglądała sytuacja. W jego ocenie podwyżka stóp teraz oznaczałaby zacieśnianie najniższym możliwym kosztem i uniknięcie decyzji w przyszłości, które mogłyby przyjść większym kosztem i być bardziej zauważalne. Dr Zubelewicz już na konferencji po lipcowym posiedzeniu RPP dał się poznać jako zwolennik szybszych podwyżek stóp procentowych. Biorąc pod uwagę aktualny rozkład głosów w Radzie, taki pogląd popierany jest jednak przez mniejszość członków Rady.
- **PL:** Prezes PiS J. Kaczyński powiedział, że wycofana zostanie z parlamentu ustawa o Funduszu Dróg Samorządowych, która podwyższała opłatę paliwową o 20 groszy (plus VAT). Oznacza to zatem rezygnację z wcześniejszych propozycji podwyżek cen paliw.

Rynki na dziś

Wtorek rozpoczyna się od zwyczajki notowań eurodolara powyżej bariery 1,15 tj. najwyższego poziomu od maja ubiegłego roku. Źródłem zwyczajki jest wypowiedź M. McConnella, który przewodzi frakcji republikańskiej w amerykańskim Senacie, o fiasku w staraniach swojej partii, by zastąpić program Obamacare nowym programem zdrowotnym. Dwóch republikańskich senatorów - J. Moran i M. Lee - nie poparto proponowanych rozwiązań, w związku z czym pomysł nie uzyskał poparcia większości. Inwestorzy interpretują ten fakt jako przykład słabości administracji prezydenta D. Trumpa, dla którego porzucenie Obamacare było jednym z głównych haseł wyborczych. Słabość dolara potęgują także malejące, pod wpływem słabszych danych makro, szanse na podwyżkę stóp procentowych w USA w tym roku. Zwyczajka eurodolara ma potencjał do kontynuacji, jeśli czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego zakończy się choćby nieznacznym odwrotem od łagodnej retoryki. Mimo, iż czynnik amerykański sprzyja umocnieniu złotego i zejściu EUR/PLN poniżej 4,20 to posiedzenie EBC może przywrócić notowania do konsolidacji z poprzednich tygodni tj. do 4,23.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2040	0,0%
USD/PLN	3,6671	-0,2%
CHF/PLN	3,8104	0,2%
EUR/USD	1,1468	0,2%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,84	0
5Y	2,67	0
10Y	3,30	0

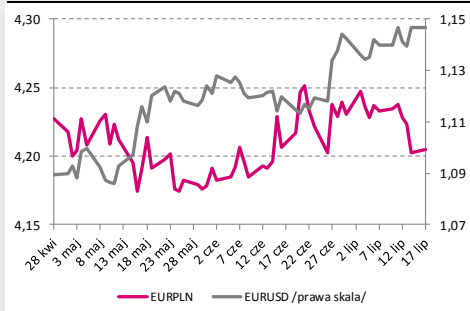
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,94	1
5Y	2,36	-2
10Y	2,81	-2

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,58	-1
US 10Y	2,32	1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2740,1	0,9
S&P 500	2459,7	0,0
Nikkei 225	20118,9	0,1

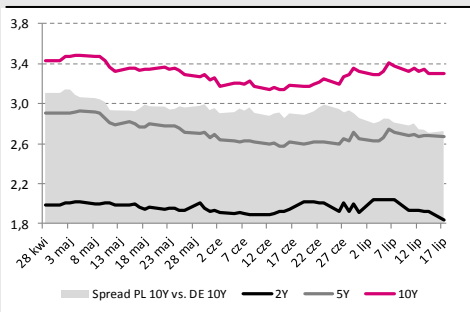
Źródło: Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



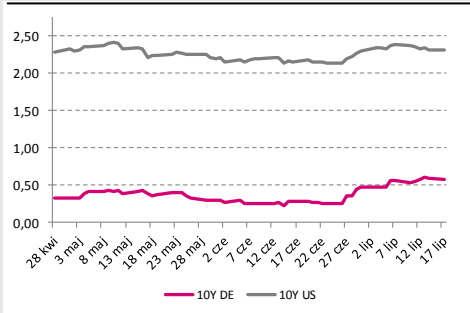
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



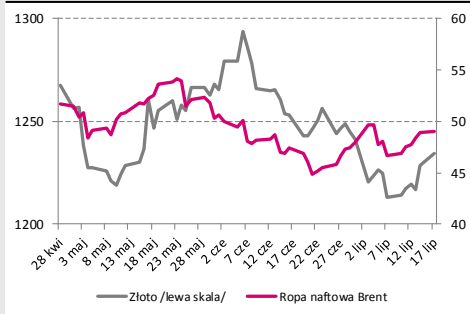
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Początek nowego tygodnia był niezwykle spokojny, czemu sprzyjało puste kalendarium danych, oczekiwanie na nowe impulsy oraz bliskość bariery 4,20 w notowaniach EUR/PLN. Wczoraj niewiele działo się również w notowaniach pozostałych par złotych. Kurs USD/PLN koncentrował się wokół 3,66, a wyraźne wsparcie dostał dopiero w trakcie dzisiejszej sesji. Na poziomie 3,79 czyli najniższym od stycznia 2015 roku tj. porzuceniu przez szwajcarski bank centralny obrony poziomu 1,20 w notowaniach EUR/CHF, utrzymały się notowania CHF/PLN. Spokojny przebieg miały notowania SPW, które koncentrowały się na poziomach z piątkowego zamknięcia tj. 3,30% w przypadku 10-latkii 1,84% dla krótkiego końca krzywej. Wpływu na notowania nie miała wypowiedź K.Żubelewicza. Członek RPP stwierdził, iż w tym roku powinna jak najszybciej nastąpić ostrożna podwyżka stóp procentowych, a potem Rada powinna poczekać do połowy 2018 r., żeby „zobaczyć jak będzie wyglądała sytuacja”.

Rynki zagraniczne

Poniedziałek w notowaniach eurodolara nie przyniósł większych zmian z uwagi na brak potencjalnych impulsów do pokonania poziomu 1,1470. Sytuacja zmieniła się w trakcie dzisiejszej sesji, gdy M.McConnell, który przewodzi frakcji republikańskiej w amerykańskim Senacie, ogłosił fiasko rozmów w staraniach swojej partii, by zastąpić program Obamacare nowym programem zdrowotnym. Poniedziałek na rynku obligacji bazowych był dniem niezwykle spokojnym, wręcz sennym. Dochodowość Bunda oraz 10-letnich UST nie zmieniła się w stosunku do zamknięcia ubiegłego tygodnia, gdy wniosła odpowiednio 0,59% i 2,31%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
07/14	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Maj	-160m	-179m	335m
07/14	14:30	Inflacja CPI r/r	USA	Czerwiec	1.9%	1.6%	1.7%
07/14	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Czerwiec	-0.1%	-0.2%	0.1%
07/14	15:15	Produkcja przemysłowa m/m	USA	Czerwiec	0.1%	0.4%	0.3%
07/14	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Lipiec	95.1	93.1	95.0
07/18	11:00	Inflacja CPI r/r	EU	Czerwiec	1.4%		
07/18	11:00	ZEW	Niemcy	Lipiec	18.6		
07/18	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Czerwiec	1.1%		
07/18	14:00	Płace r/r	Polska	Czerwiec	5.4%		5.0%
07/18	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Czerwiec	4.5%		4.3%
07/19	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Lipiec	-7.4%		
07/19	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Czerwiec	9.1%		3.9%
07/19	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Czerwiec	2.5%		2.2%
07/19	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Czerwiec	8.4%		6.8%
07/19	14:30	Liczba rozpoczętych budów domów	USA	Czerwiec	1092k		1160k
07/19	14:30	Liczba pozwoleń na budowę	USA	Czerwiec	1168k		1210k
07/20	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Czerwiec	2.8%		
07/20	13:45	Decyzja w sprawie stóp procentowych	EU	Lipiec	0.000%		
07/20	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Lipiec	247k		
07/21	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Czerwiec	6.2%		5.9%
07/24	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Lipiec	59.6		
07/24	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Lipiec	54.0		
07/24	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Lipiec	57.4		
07/24	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Lipiec	55.4		
07/24	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Lipiec	52.0		
07/24	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Lipiec	54.2		
07/24	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Czerwiec	5.62m		5.65m

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