



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

4 sierpnia 2017

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

Informacje na dziś

- **US:** Dziś o 14.30 zostaną opublikowane lipcowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Oczekiwany jest spadek stopy bezrobocia do 4,3% z 4,4% w czerwcu oraz wzrost zatrudnienia o 183 tys. po wzroście o 222 tys. miesiąc wcześniej. W ocenie Fed rynek pracy w USA jest bliski pełnego zatrudnienia. Dla władz monetarnych istotne będą dane o wynagrodzeniach.

Wydarzenia i komentarze

- **CZ:** Narodowy Bank Czeski podwyższył główną stopę procentową, dwutygodniową stopę repo, o 20 pbs do 0,25%. Podwyżka była oczekiwana, po tym jak w czerwcu CNB zasignalizował, że jest gotowy dokonać podwyżki w Q3 jeżeli dane z gospodarki okażą się zbieżne z projekcjami banku. Główna stopa procentowa pozostawała na poziomie 0,05% (techniczne zero) od listopada 2012 r., poprzednia podwyżka stóp w Czechach miała miejsce w lutym 2008r. Bank centralny w Czechach jest pierwszym bankiem w regionie, który zacieśnia politykę pieniężną. Podwyżka nastąpiła po tym jak, w kwietniu bank zrezygnował z bronięcia minimalnego kursu EURCZK na poziomie 27. Uzasadnieniem podwyżki stóp są nowe prognozy makroekonomiczne, w szczególności oczekiwanie utrzymania inflacji w górnym paśmie dopuszczalnych odchyień od celu (2% +/- 1%) w 2017r.
- **UK:** Bank Anglii, stosunkiem głosów 6 do 2, utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Dwa głosy opowiadały się za podwyżką stóp już na sierpniowym posiedzeniu. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami. Benchmarkowa stopa procentowa repo wynosi nadal 0,25%. Bank utrzymał też jednogłośnie parametry wszystkich prowadzonych przez siebie programów. Jednocześnie obniżono szacunki wzrostu PKB Wielkiej Brytanii do 1,7% z 1,9% na 2017 r. oraz do 1,6% z 1,7% na 2018 r. Niewielkie zmiany wprowadzono do projekcji inflacyjnej.
- **US:** Wskaźnik ISM, który opisuje aktywność w amerykańskim sektorze usługowym spadł w lipcu do 53,9 pkt., z 57,4 pkt. w czerwcu i był niższy od oczekiwań, które kształtowały się na poziomie 56,9 pkt. Dane za lipiec pokazują pewne wyhamowanie wzrostu w sektorze, jednak wszystkie główne składowe indeksy (w tym produkcja, nowe zamówienia i zatrudnienie) znajdują się na poziomie znacząco przekraczającym neutralną granicę 50 pkt. Analogiczny indeks PMI wzrósł w lipcu do 54,7 pkt. z 53 pkt. w czerwcu.
- **EU:** Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, ustabilizował się w lipcu na poziomie 55,4 pkt. i był zgodny z danymi wstępnymi.

Rynki na dziś

Publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy jest najważniejszym wydarzeniem dzisiejszego dnia. Mimo, to nie uważamy, aby odczyt miał silny wpływ na rynkowe notowania. Sytuacja na rynku pracy nie stanowi bowiem przedmiotu obaw przedstawicieli Rezerwy Federalnej. Niewykluczone, iż uwaga skupi się nie tyle na liczbie nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym, co na danych o płacy godzinowej, które w przypadku wzrostu mogą stopniowo tworzyć presję inflacyjną, na której pojawienie liczy Fed. Złoty w relacji do euro oraz wycena SPW pozostają stabilne.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2487	0,0%
USD/PLN	3,5905	0,0%
CHF/PLN	3,7045	0,0%
EUR/USD	1,1848	0,1%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,83	0
5Y	2,69	0
10Y	3,35	0

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,98	0
5Y	2,42	0
10Y	2,89	0

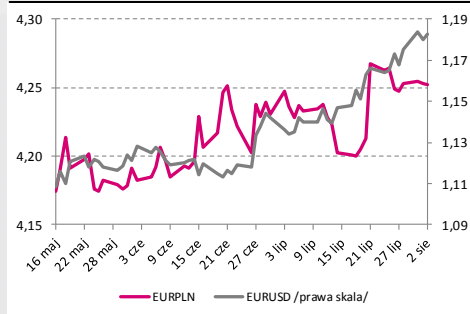
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,48	0
US 10Y	2,25	0

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2748,8	-0,3
S&P 500	2472,2	-0,2
Nikkei 225	19954,8	-0,3

Źródło: Reuters

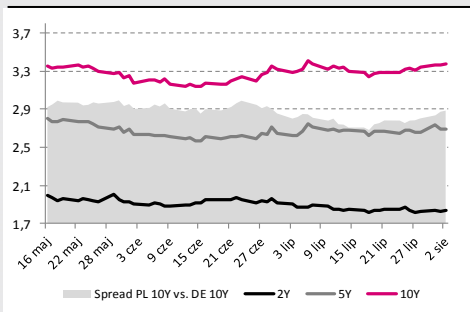
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



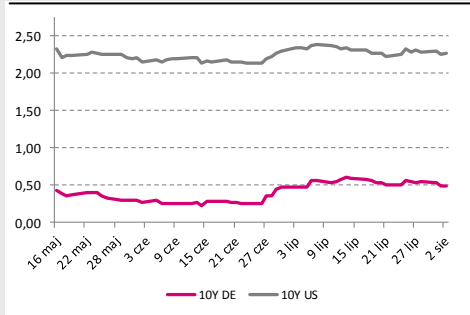
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



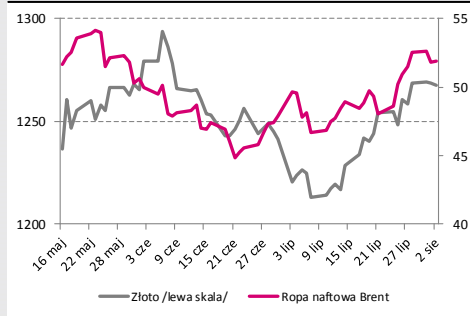
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Zmienność powróciła wczoraj w notowaniach złotego. Amplituda wahań kursu EUR/PLN wyniosła w czwartek nieco ponad dwa grosze, a notowania zakończyły sesję poziomem 4,24. Było to najniższe zamknięcie od dwóch tygodni. Zgodnie z ostatnimi trendami zniżka towarzyszyła również pozostałym parom złotowym. Kurs CHF/PLN obniżył się do 3,6786 podczas gdy USD/PLN do 3,5656. Wydarzeniem dnia w regionie była pierwsza od 2008 roku podwyżka stóp procentowych w Czechach. Wczoraj bank centralny Czech podniósł koszt pieniądza o 20 bps do 0,25%, czym wywołał gwałtowną aprecjację korony, po której kurs EUR/CZK spadł poniżej poziomu 26,00. Wydarzeniem dnia na krajowym rynku długu był przetarg zamiany, na którym Ministerstwo Finansów kupiło obligacje DS1017, WZ0118, PS0418 łącznie za 5,50 mld PLN, a sprzedało obligacje OK0419, WZ1122, PS0123, WZ0126, DS0727, WS0447 za 5,76 mld PLN. Na rynku wtórnym notowania nie zmieniły się względem otwarcia. Dochodowość 10-letniego benchmarku utrzymała się zatem na poziomie 3,35%.

Rynki zagraniczne

Eurodolar z kolejną wzrostową sesją. Trudno jednak nie zauważyć, iż potencjał do zwężki systematycznie się wyczerpuje, a kurs EUR/USD ma trudności z przebicciem się powyżej bariery 1,1880. Siła euro wygasa także w relacji do franka. W poprzednich dniach kurs EUR/CHF generował dynamiczne wzrosty. Wczorajsza sesja była natomiast drugą z ostatnich ośmiu, która zakończyła się spadkiem notowań. Stabilizacja notowań towarzyszyła wczorajszej wycenie obligacji na rynkach bazowych. Dochodowość Bunda utrzymała się na poziomie 0,48%, a 10-latkka USA zakończyła dzień na poziomie otwarcia tj. 2,25%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
07/28	12:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Lipiec	1.6%	1.7%	1.5%
07/28	14:30	PKB kw/kw	USA	2Q	1.4%	2.6%	2.7%
07/28	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Lipiec	93.1	93.4	93.1
07/31	08:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Czerwiec	4.9%	1.5%	2.7%
07/31	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Czerwiec	9.3%	9.1%	9.2%
07/31	11:00	Szacunki inflacji r/r	EU	Lipiec	1.3%	1.3%	1.3%
07/31	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Lipiec	1.5%	1.7%	1.6% (1.5%)
07/31	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym NSA r/r	USA	Czerwiec	-0.7%	1.5%	
08/01	09:00	PMI w przemyśle	Polska	Lipiec	53.1	52.3	53.5 (53.7)
08/01	09:55	PMI w przemyśle	Niemcy	Lipiec	59.6	58.1	58.3
08/01	10:00	PMI w przemyśle	EU	Lipiec	57.4	56.6	56.8
08/01	11:00	PKB SA r/r	EU	2Q	1.9%	2.1%	2.1%
08/01	14:30	Dochody osobiste	USA	Czerwiec	0.3%	0.0%	0.4%
08/01	14:30	Wydatki osobiste	USA	Czerwiec	0.2%	0.1%	0.1%
08/01	15:45	PMI w przemyśle	USA	Lipiec	53.2	53.3	
08/01	16:00	ISM w przemyśle	USA	Lipiec	57.8	56.3	
08/02	11:00	Inflacja PPI r/r	EU	Czerwiec	3.4%	2.5%	2.4%
08/02	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Lipiec	0.4%	-2.8%	
08/02	14:15	Raport ADP	USA	Lipiec	158k	178k	195k
08/03	09:55	PMI w usługach	Niemcy	Lipiec	54.0	53.1	53.5
08/03	10:00	PMI w usługach	EU	Lipiec	55.4	55.4	55.4
08/03	11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EU	Czerwiec	-0.3%	3.0%	2.5%
08/03	13:30	Challenger Job Cuts r/r	USA	Lipiec	-19.3%	-37.6%	
08/03	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Lipiec	244k	240k	
08/03	15:45	PMI w usługach	USA	Lipiec	54.2	54.7	54.2
08/03	16:00	Zamówienia fabryczne	USA	Czerwiec	-0.3%	3.0%	1.9%
08/03	16:00	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Czerwiec	6.5%	6.4%	
08/04	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Czerwiec	3.8%	5.1%	4.4%
08/04	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Lipiec	222k		183k
08/04	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Lipiec	4.4%		4.3%
08/04	14:30	Bilans handlowy	USA	Czerwiec	-\$46.5b		-\$45.5b
08/07	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Czerwiec	5.0%		

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