



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

7 sierpnia 2017

Informacje na dziś

- Brak istotnych publikacji w kalendarium.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Zatrudnienie poza rolnictwem w USA wzrosło w lipcu o 209 tys. po wzroście o 231 tys. przed miesiącem i wobec oczekiwań na poziomie 180 tys. Rewizja danych za poprzednie dwa miesiące podniosła liczbę zatrudnionych o 2 tys. Dane o bezrobociu były zgodne z oczekiwaniami, a stopa spadła do 4,3% z 4,4% w czerwcu. Dane potwierdzają dobrą kondycję amerykańskiego rynku pracy, który w ocenie Fed jest bliski stanu pełnego zatrudnienia. Wynagrodzenia godzinowe wzrosły w lipcu o 0,3% m/m po wzroście o 0,2% m/m miesiąc wcześniej i były zgodne z oczekiwaniami. Roczny wzrost płac ustabilizował się na umiarkowanym poziomie 2,5% r/r.
- **PL:** Wg szacunku MRPIPS stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się w lipcu na poziomie 7,1% podczas, gdy oczekiwano jej dalszego spadku. W ostatnich dwóch miesiącach szacunki resortu były jednak nieco gorsze od danych ostatecznych. Stabilizacja bezrobocia w lipcu, kiedy z reguły podejmowane są prace sezonowe, nie miała miejsca od 2009r. Wg naszych szacunków, dane resortu sugerują, że odsezonowana stopa bezrobocia utrzymuje się na poziomie 7,5% od trzech miesięcy, co może sugerować, że rynek pracy napotkał barierę braku zasobu pracowników, co może rodzić presję na wzrost wynagrodzeń.
- **PL:** Wg nieoficjalnych informacji prasowych, dochody z VAT po lipcu wzrosły o 25% r/r do ok. 94,7 mld PLN. W samym lipcu wpływy z VAT wyniosły ok. 14,7 mld PLN i wzrosły o ok. 8,0% r/r. Dynamika wpływów z VAT jest zaburzana przez zmiany regulacyjne, nie zmienia to jednak faktu, że ich realizacja przebiega bardzo sprawnie, a w br. nie ma żadnych zagrożeń dla realizacji budżetu państwa. Deficyt będzie natomiast wyraźnie niższy niż założone 59,3 mld PLN.

Rynki na dziś

Rozpoczynający się tydzień jest niezwykle ubogi w wydarzenia, stąd o kierunku notowań na rynkach finansowych w większym niż dotychczas stopniu decydować mogą wskazania techniczne. Te natomiast sugerują korektę na rynku eurodolara, po trzykrotnej nieudanej próbie wybicia powyżej bariery 1,1880. Nie oczekujemy natomiast, aby wypowiedzi przedstawicieli Fed mogły zaburzać w istotny sposób notowania dolara. Komentarze członków Fed powinny być bowiem powściągliwe w ocenie trzeciej podwyżki stóp procentowych w tym roku. W ślad za mocniejszym dolarem zyskiwać powinien także szwajcarski frank. EUR/PLN z kolei ma w naszej ocenie szansę kontynuować trend boczny tj. przedział 4,23 - 4,26.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2362	-0,3%
USD/PLN	3,6027	0,3%
CHF/PLN	3,6981	-0,2%
EUR/USD	1,1764	-0,7%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,82	-1
5Y	2,69	0
10Y	3,36	1

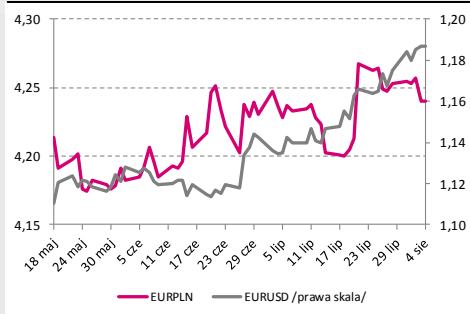
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,98	0
5Y	2,41	0
10Y	2,88	-1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,49	0
US 10Y	2,28	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2763,6	0,5
S&P 500	2476,8	0,2
Nikkei 225	20066,2	0,6

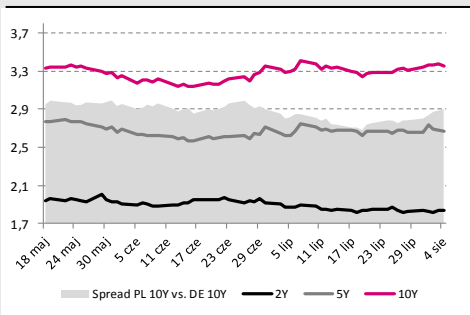
Źródło: Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



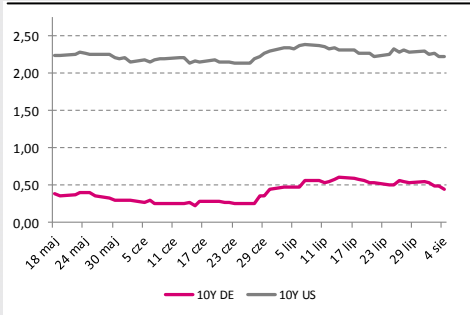
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



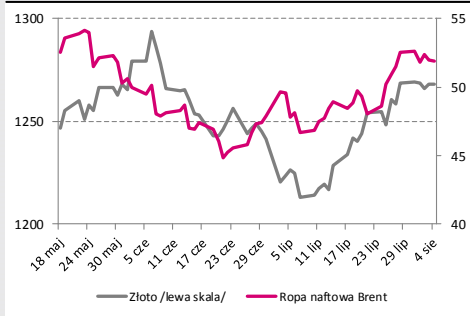
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Nieco ponad groszową zmienność notowania EUR/PLN wygenerowały na zakończenie ubiegłego tygodnia. Kurs koncentrował się wokół poziomu 4,2350 a publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy - tak jak oczekiwaliśmy - nie stanowiła źródła zmienności, czym złoty raz jeszcze udowodnił swoją wysoką odporność na czynniki zewnętrzne. Kolejny raz w ostatnich tygodniach zdecydowanie ciekawszy przebieg miały notowania pozostałych par złotych. Kurs USD/PLN zanotował wyraźną, bo momentami 5-groszową zwyżkę, po której zawrócił z minimum na poziomie 3,5655. Piątek to także drugi z ostatnich dziesięciu sesji dzień wzrostów pary CHF/PLN. Na krajowym rynku długu tymczasem piątek - podobnie jak i cały tydzień - był czasem niewielkiej aktywności inwestorów. Zmiany dochodowości wzdłuż całej krzywej miały charakter symboliczny i nie przekroczyły 1 bps. Rentowność 10-latką wyniosła - podobnie jak na poniedziałkowym otwarciu w minionym tygodniu - 3,36%.

Rynki zagraniczne

Eurodolar z kolejną wzrostową sesją. Trudno jednak nie zauważyć, iż potencjał do zwyżki 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-latka USA zakończyła dzień na poziomie otwarcia tj. 2,25%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
08/04	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Czerwiec	3.7%	5.1%	4.4%
08/04	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Lipiec	231k	209k	180k
08/04	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Lipiec	4.4%	4.3%	4.3%
08/04	14:30	Bilans handlowy	USA	Czerwiec	-\$46.4b	-43.6b	-\$44.5b
08/07	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Czerwiec	4.8%	2.4%	3.7%
08/07	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Sierpień	28.3		27.5
08/09	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Sierpień	-2.8%		
08/10	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Sierpień	240k		
08/10	14:30	Inflacja PPI r/r	USA	Lipiec	2.0%		2.3%
08/11	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Lipiec	1.7%		1.7%
08/11	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Czerwiec	-179m		-848m (-1525m)
08/11	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Lipiec	1.7%		1.7% (1.7%)
08/11	14:30	Inflacja CPI r/r	USA	Lipiec	1.6%		1.8%
08/11	14:30	Inflacja bazowa r/r	USA	Lipiec	1.7%		1.7%
08/14	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Czerwiec	4.0%		
08/14	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Lipiec	0.8%		0.8%

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