



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

9 sierpnia 2017

Informacje na dziś

- Brak istotnych publikacji w kalendarium.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Prezydent USA Donald Trump ostrzegł Północną Koreę, aby nie groziła więcej Stanom Zjednoczonym, w przeciwnym wypadku spotka się z ogniem i furią jakich świat nigdy nie widział. W odpowiedzi reżim w Pjongjangu zagroził atakiem na zależną od Stanów Zjednoczonych wyspę Guam, na której znajdują się amerykańskie strategiczne bazy wojskowe na Pacyfiku. W ostatnich tygodniach Pjongjang dwukrotnie, z powodzeniem, testował rakiety balistyczne dalekiego zasięgu.

Rynki na dziś

Dzisiejsze kalendarium danych makroekonomicznych jest puste, stąd najbardziej prawdopodobnym scenariuszem będzie stabilizacja zarówno na rynku walutowym, jak i długu. Źródłem zmienności okazać się mogą dopiero piątkowe dane dotyczące inflacji CPI, które kanalem oczekiwań na podwyżki stóp procentowych będą kształtować wartość dolara, a pośrednio i bardziej ryzykownych aktywów. Wieczorna czasu europejskiego wypowiedź D. Trumpa o Korei Północnej może potrzymać awersję do ryzyka, co powinno nieco umocnić dolara.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2562	0,1%
USD/PLN	3,6047	-0,1%
CHF/PLN	3,7024	-0,1%
EUR/USD	1,1807	0,2%

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	1
10Y	3,37	0

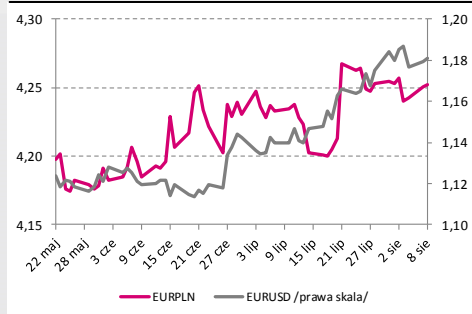
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,98	0
5Y	2,40	-1
10Y	2,87	-1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,47	0
US 10Y	2,27	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2812,1	1,3
S&P 500	2474,9	-0,2
Nikkei 225	19738,7	-1,3

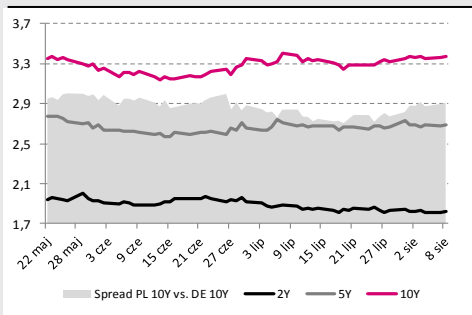
Źródło: Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



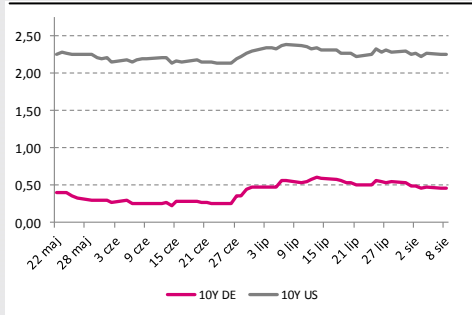
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



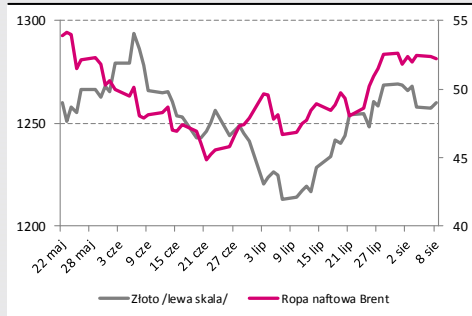
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Wtorkowe puste kalendarium danych makroekonomicznych i perspektywa rozruszania notowań dopiero w piątek, gdy opublikowane zostaną dane dotyczące inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych, skutkowałą niewielką zmiennością EUR/PLN. Kurs zgodnie z naszymi wcześniejszymi prognozami koncentrował się wokół poziomu 4,25 który w uważamy za dobrze oddający krótkoterminowy bilans szans i zagrożeń dla polskiej waluty. Na krajowym rynku długu wtorkowe notowania również polegały na stabilizacji notowań wokół porannego otwarcia. W rezultacie dochodowość 10-letniego benchmarku nie zmieniła się i wyniosła 3,37%, a krótkiego końca krzywej 1,83%. Zmianie nie uległ ponadto spread pomiędzy polską, a niemiecką 10-latką. Nadal wynosi on 290 bps.

Rynki zagraniczne

Wtorkowa sesja przyniosła niewielką zmienność notowań eurodolara, czemu sprzyjał brak danych makroekonomicznych. W ciągu dnia kurs EUR/USD poruszał się w wąskim przedziale 1,1720-1,1800. Brak nowych impulsów sprzyja stabilizacji kursu EUR/USD w okolicach 2-letniego maksimum. Nieznaczne umocnienie dolara nastąpiło w trakcie notowań w Azji, co mogło być reakcją na słowa prezydenta Trumpa o możliwym ataku na Koreę Północną. Podobny przebieg miała sesja na bazowych rynkach długu. Przez większość wczorajszej sesji rentowności papierów oscylowały wokół poziomów z zamknięcia dnia poprzedniego, a w trakcie notowań azjatyckich nastąpił nieznaczny spadek rentowności o ok. 2 bps. Nieznaczny wzrost awersji do ryzyka widoczny był także na parze walutowej EUR/CHF której notowania nieznacznie obniżyły się i obecnie kształtują się na poziomie 1,1375.

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	27.7	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