



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

10 sierpnia 2017

Informacje na dziś

- Brak istotnych publikacji w kalendarium.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej w 2Q wyniosło 4220,69 PLN, co oznacza wzrost w ujęciu nominalnym o 5,0% r/r. Jest to wyraźne przyspieszenie w stosunku do pierwszego kwartału tego roku, kiedy wzrost płac wyniósł nominalnie 4,1%. Wzrost presji płacowej jest efektem rekordowo niskiego bezrobocia i biorąc pod uwagę perspektywę rynku pracy oczekujemy dalszego stopniowego przyspieszania dynamiki płac.

Rynki na dziś

Na rynku utrzymuje się podwyższony poziom awersji do ryzyka, po niedawnej wypowiedzi D.Trumpa. Kurs EUR/PLN utrzymuje się poniżej poziomu 4,27 którego pokonanie zmieniałoby sytuację techniczną na wykresie i wyraźnie zwiększyłoby szansę na test bariery 4,30. W przypadku rynków bazowych nadal oczekujemy premiowania aktywów safe-haven, jednak wpływ napięcia politycznego, w przypadku braku nowych informacji, powinien stopniowo wygasać.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2653	0,2%
USD/PLN	3,6363	0,9%
CHF/PLN	3,7600	1,6%
EUR/USD	1,1730	-0,7%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,83	0
5Y	2,70	1
10Y	3,36	0

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,98	0
5Y	2,39	0
10Y	2,86	0

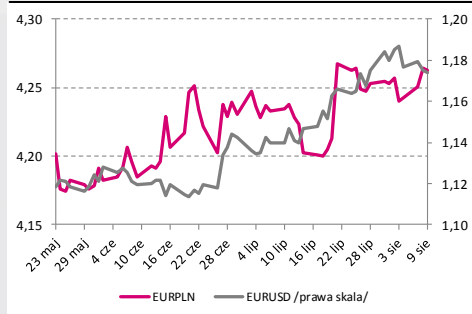
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,43	-4
US 10Y	2,22	-4

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2790,3	-0,8
S&P 500	2474,0	0,0
Nikkei 225	19729,7	0,0

Źródło: Reuters

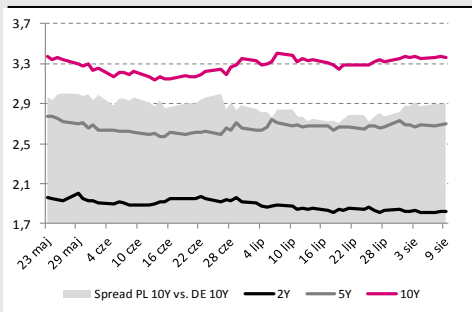
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



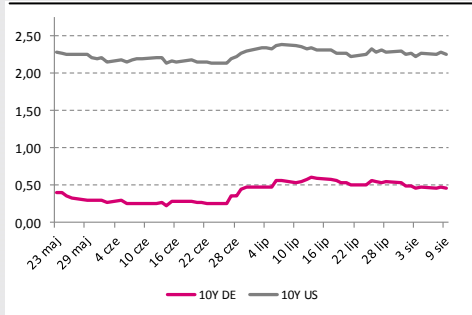
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



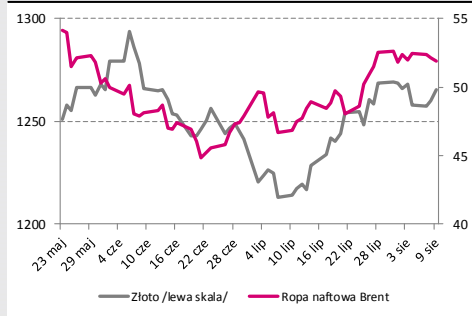
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Środowa sesja przyniosła dalsze pogorszenie nastrojów na krajowym rynku walutowym, na co wpływ mogły mieć wtorkowe wypowiedzi prezydenta Trumpa o możliwej eskalacji konfliktu w Koreę Północną. W ciągu dnia złoty najsilniej tracił wobec dolara amerykańskiego oraz franka szwajcarskiego, tj. walut, które zyskują na wartości wobec rosnącego ryzyka geopolitycznego. Bardziej stabilne notowania miała para EUR/PLN, która pod koniec wczorajszej sesji notowana była na poziomie 4,2650 tj. blisko 1 grosz wyżej niż dzień wcześniej. Bardziej stabilny przebieg miały notowania krajowego długu. Rentowności polskich obligacji oscylowały wokół poziomów z zamknięcia dnia poprzedniego, co przy spadku rentowności na rynkach bazowych doprowadziło do rozszerzenia spreadu pomiędzy polskimi papierami, a ich niemieckimi i amerykańskimi odpowiednikami.

Rynki zagraniczne

Dolar zyskiwał wczoraj na wartości, a kurs EUR/USD przejściowo zniżkował poniżej poziomu 1,17 tj. lipcowego minimum. Źródłem sily amerykańskiej waluty pozostawała wypowiedź D.Trumpa, w której ostrzegł Północną Koreę, aby nie groziła więcej Stanom Zjednoczonym, „w przeciwnym wypadku spotka się z ogniem i furią jakich świat nigdy nie widział”. Wraz z dolarem na wartości zyskiwały w środę także inne aktywa safe-haven. Kurs EUR/CHF zanotował największą od stycznia 2015 roku tj. momentu rezygnacji przez SNB z bronięcia minimalnego poziomu wymiany EUR/CHF, zniżkę. Swoim zasięgiem była ona większa zawirowania wynikające z Brexitu. Na rynku obligacji bazowych na wartości zyskiwały papiery dłużne USA i Niemiec. 10-letnie benchmarki tych państw obniżyły się w rentowności o 4 bps odpowiednio do 0,43% i 2,22%.

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%	3.0%	
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