



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

11 sierpnia 2017

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o 14.00 zostaną opublikowane dane z krajowej gospodarki: inflacja za lipiec i czwarty bilans płatniczy. Wg wstępnego szacunku inflacja CPI przyspieszyła w lipcu do 1,7% r/r, opublikowane dzisiaj szczegóły prawdopodobnie wskażą na przyspieszenie cen żywności oraz inflacji bazowej. W bilansie płatniczym oczekujemy wyraźnego wzrostu deficytu bieżącego, głównie za sprawą wyższego ujemnego salda rachunku dochodów pierwotnych (zyski firm z kapitałem zagranicznym).
- **US:** Dziś o 14.30 zostaną opublikowane lipcowe dane o inflacji CPI w USA. Oczekiwane jest jej przyspieszenie do 1,8% r/r z 1,6% r/r w czerwcu i stabilizacja inflacji bazowej na poziomie 1,7% r/r.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA spadły w lipcu o 0,1% m/m, co było wynikiem niższym niż konsensus rynkowy, który wskazywał na ich wzrost o 0,1% m/m. Indeks bazowy, czyli po odliczeniu cen żywności i energii, spadł o 0,1% m/m wobec oczekiwanej wyżki o 0,2% m/m. W ujęciu rocznym natomiast indeks PPI wyniósł 1,9%, natomiast indeks bazowy 1,8%. Presja inflacyjna w gospodarce amerykańskiej pozostaje na umiarkowanym poziomie.

Rynki na dziś

Kolejne groźby pomiędzy Koreą Północną, a Stanami Zjednoczonymi utrzymują awersję do ryzyka na globalnych rynkach. Wczoraj północnokoreańska telewizja potwierdziła, że w połowie sierpnia wystrzeli cztery rakiety średniego zasięgu, które spadną blisko wyspy Guam, na której stacjonują wojska amerykańskie. Dzisiejszym dodatkowym źródłem umocnienia dolara, poza wzrostem awersji do ryzyka premiującym aktywa safe-haven, może okazać się odczyt inflacji CPI. W takim otoczeniu krajowe dane o inflacji CPI nie będą miały większego znaczenia dla wyceny polskich aktywów. Te bowiem nadal znajdować się będą pod negatywną presją.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2711	0,4%
USD/PLN	3,6444	1,1%
CHF/PLN	3,7719	1,9%
EUR/USD	1,1722	-0,7%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,84	1
5Y	2,72	3
10Y	3,44	8

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

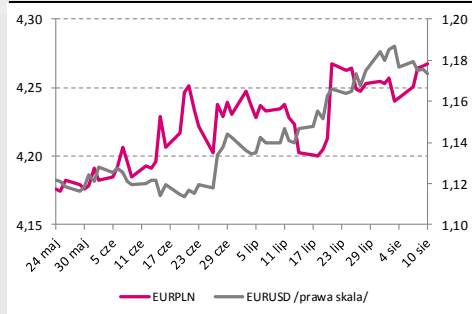
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,40	-6
US 10Y	2,21	-6

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2762,1	-1,0
S&P 500	2438,2	-1,4
Nikkei 225	19729,7	0,0

Źródło: Reuters

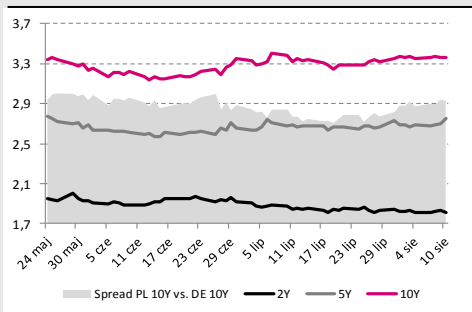
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



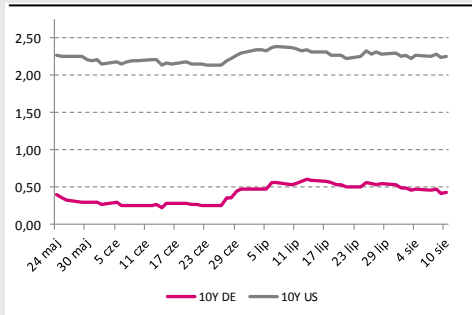
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



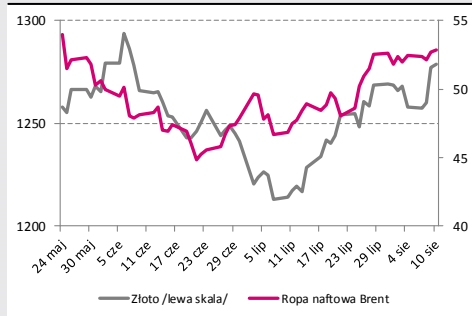
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Wczorajsza sesja była piątą z rzędu, która zakończyła się wzrostem notowań EUR/PLN. W czwartek notowania osiągnęły poziom 4,2834 tj. zaledwie o 10 pipsów niższy od marcowego maksimum. Źródłem słabości polskiej waluty był wzrost awersji do ryzyka związany z napięciem na linii Korea Północna - Waszyngton. Nerwowość udzielała się także notowaniom pozostałych walut regionu, w tym czeskiej koronie, która niedawno jeszcze korzystała na decyzji tamtejszego banku centralnego o podwyższeniu stóp procentowych. Na krajowym rynku długu czwartek był dniem wyraźnego wystromienia się krzywej. Dochodowość 2-latkki koncentrowała się wokół poziomu 1,84% podczas, gdy rentowność 10-letniego benchmarka wzrosła aż 8 bps i zakończyła dzień na poziomie 3,44% tj. najwyższym od maja. Silnie wzrósł ponadto spread pomiędzy polską 10-latką, a Bundem. Wczoraj po raz pierwszy od trzech miesięcy przekroczył on 300 bps.

Rynki zagraniczne

Pomimo wczorajszej próby umocnienia dolara i przejściowej zniżki eurodolara do poziomu 1,17 ostatecznie dzień zakończył się symboliczną zwyżką kursu EUR/USD. Czynnikiem, który utrzymuje jednak notowania EUR/USD cent od sierpniowego maksimum jest wzrost awersji do ryzyka związany z obawami o wybuch konfliktu zbrojnego na Półwyspie Koreańskim. Z tego powodu na wartości silnie zyskuje też frank szwajcarski, złoto oraz obligacje na rynkach bazowych tj. aktywa safe-haven. Wczorajsza zniżka dochodowości Bunda i amerykańskiej 10-latkki wyniosła 6 bps odpowiednio do 0,4% i 2,21%.

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	241k	244k	
08/10	14:30	Inflacja PPI r/r	USA	Lipiec	2.0%	1.9%	2.3%
08/11	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Lipiec	1.6%	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	1.5%		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