



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski
Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Mateusz Sutowicz
Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

9 października 2017

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Dane z amerykańskiego rynku pracy wskazały na spadek liczby miejsc pracy w sektorach rozlicznych we wrześniu o 33 tys. wobec wzrostu o 169 tys. w sierpniu, Konsensus rynkowy wskazywał natomiast na ich wzrost o 80 tys. Jak można było przypuszczać to efekt zaburzeń związanych z negatywnymi skutkami huraganów, które spowodowały spadek zatrudnienia przede wszystkim w usługach związanych z rozrywką i noclegami, gdzie liczba pracujących spadła we wrześniu o 111 tys. Wymowa danych nie jest jednak jednoznacznie negatywna, szczególnie jeśli spojrzeć na statystyki rynku pracy z badania gospodarstw domowych. Według nich stopa bezrobocia spadła we wrześniu do 4,2% z 4,4% w sierpniu, liczba zatrudnionych zwiększyła się o 9,6 tys., a wskaźnik aktywności zawodowej wzrósł 63,1% z 62,9% miesiąc wcześniej. W tym samym czasie płaca godzinowa wzrosła o 0,5% m/m wobec zwwyżki o 0,2% m/m miesiąc wcześniej. W ujęciu rocznym natomiast wynagrodzenia godzinowe wzrosły o 2,9% wobec 2,7% w sierpniu i konsensusu na poziomie 2,6%. Spadek zatrudnienia w USA powinien być zatem przejściowy, szczególnie, że inne dane wskazują na dobrą kondycję amerykańskiej gospodarki.

Rynki na dziś

Najważniejszymi wydarzeniami tego tygodnia na rynkach finansowych będzie publikacja minutes z wrześniowego posiedzenia Fed oraz inflacji CPI ze Stanów Zjednoczonych, a także wystąpienie premiera Katalonii i możliwe ogłoszenie niepodległości, jako konsekwencja niedawnego referendum w tym regionie Hiszpanii. Sądząc po reakcji rynku na piątkowe optymistyczne - mimo spadku nowych miejsc pracy - dane payrolls, gdy eurodolar nie zdołał obronić spadków uważamy, iż o ewentualnej zniżce EUR/USD zadecydować może impuls eurowy związany właśnie z aspiracjami niepodległościowymi Katalonii. Argument kontynuacji zacieśniania polityki pieniężnej w USA w tym roku jest już bowiem zdyskontowany i nawet jastrzębia wymowa minutes nie powinna wiele zmienić. Złoty w relacji do euro konsekwentnie utrzymuje się w przedziale 4,3260-4,2960 i w naszej ocenie w najbliższych dniach nadal w nim pozostanie. Spośród walut regionu uwagę zwraca dziś wyraźna przecena tureckiej liry - w przypadku euro do historycznego minimum wartości - jako konsekwencja konfliktu dyplomatycznego na linii Waszyngton - Ankara.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3100	0,2%
USD/PLN	3,6759	0,2%
CHF/PLN	3,7518	0,0%
EUR/USD	1,1726	0,0%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,78	5
5Y	2,78	8
10Y	3,50	11

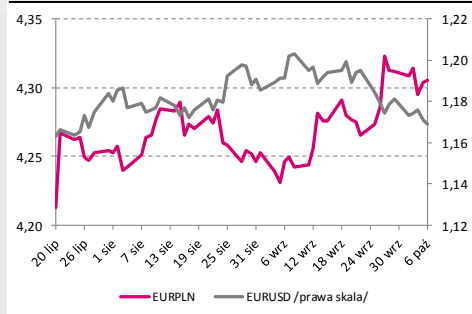
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,04	2
5Y	2,55	7
10Y	3,05	9

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,48	3
US 10Y	2,38	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2860,9	0,4
S&P 500	2549,3	-0,1
Nikkei 225	20690,7	0,3

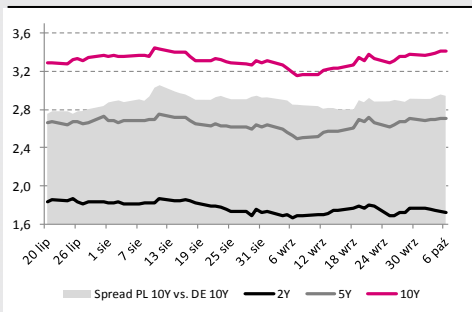
Źródło: Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



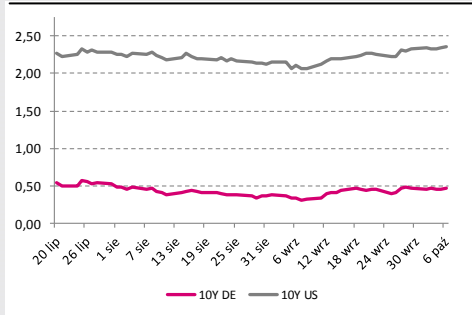
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



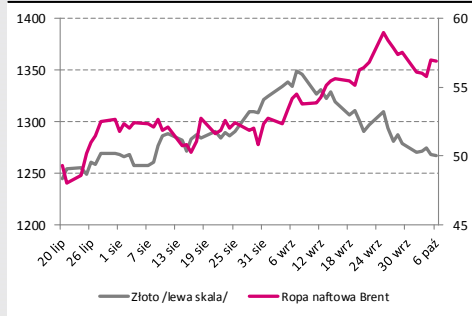
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Piątkowa sesja na krajowym rynku walutowym upłynęła w oczekiwaniu na publikację danych z amerykańskiego rynku pracy. W przedpołudniowej części sesji kurs EUR/PLN podlegał niewielkim wahaniom, utrzymując się nieco powyżej poziomu 4,30. Publikacja gorszych od oczekiwań danych z USA zwiększyła zmienność, jednak ich wpływ był krótkotrwały i nie spowodował znacznych zmian w wycenie złotego. Pod koniec dnia kurs EUR/PLN notowany był na poziomie 4,3100, natomiast USD/PLN 3,7759, co w stosunku do dnia poprzedniego oznacza wzrost o odpowiednio 0,8 i 0,6 grosza. Większa zmienność widoczna była na rynku papierów skarbowych, gdzie polskie obligacje wyraźnie straciły na wartości. Wzrosły rentowności wzdłuż całej krzywej, jednak największa przecena dotknęła obligacje 10-letnie, których rentowność w ciągu dnia wzrosła o 11 bps i pod koniec piątkowej sesji wynosiła 3,50%. Rentowność 2-latki zwiększyła się o 25 bps do 1,78%, co skutkowało wystromieniem krzywej dochodowości. Przy mniejszych zmianach rentowności na bazowych rynkach długu, nastąpiło zawężenie spreadów pomiędzy obligacjami polskimi a papierami Niemiec i USA.

Rynki zagraniczne

Publikacja raportu z amerykańskiego rynku pracy była najważniejszym wydarzeniem piątku, ale i jednym z istotniejszych momentów ubiegłego tygodnia. Mimo, iż zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym okazała się negatywną niespodzianką, głównie z uwagi na wpływ huraganu, to szczegóły raportu potwierdziły pozytywne trendy na rynku pracy USA. W rezultacie EUR/USD przejściowo zniżkował do poziomu 1,1667 tj. 3- miesięcznego minimum. W kolejnych godzinach od publikacji odrobił jednak całość wcześniejszego spadku. Zdecydowanie trwalsze były natomiast zmiany na rynku obligacji bazowych, gdzie dochodowość Bunda i 10-letniej UST wzrosły o 3 bps odpowiednio do 0,38% i 2,38%. Co więcej po raz pierwszy od 2008 roku dochodowość amerykańskiej 2-latki wzrosła powyżej bariery 1,50%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
10/06	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Sierpień	5.4%	7.8%	4.7%
10/06	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Wrzesień	169k	-33k	80k
10/06	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Wrzesień	4.4%	4.2%	4.4%
10/09	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Sierpień	4.2%	4.7%	
10/09	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Październik	28.2		
10/10	08:00	Bilans handlowy	Niemcy	Sierpień	19.5b		
10/11	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Październik	-0.4%		
10/11	20:00	Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Wrzesień 20			
10/12	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Sierpień	3.2%		
10/12	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Wrzesień	2.2%		
10/12	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Październik	260k		
10/12	14:30	Inflacja PPI r/r	USA	Wrzesień	2.4%		2.6%
10/13	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Wrzesień	1.8%		
10/13	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Wrzesień	0.7%		0.9%
10/13	14:30	Inflacja CPI r/r	USA	Wrzesień	1.9%		2.2%
10/13	14:30	Inflacja bazowa r/r	USA	Wrzesień	1.7%		1.8%
10/13	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Wrzesień	-0.2%		1.2%
10/13	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Październik	95.1		95.0
10/16	11:00	Bilans handlowy SA	EU	Sierpień	18.6b		
10/16	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Sierpień	-878m		-673m

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