



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

17 listopada 2017

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś poznamy dane z krajowego rynku pracy. Dane z sektora przedsiębiorstw powinny potwierdzić wzrost zatrudnienia (+4,5% r/r), a także przyspieszenie dynamiki płac, która w naszej ocenie wyniosła w październiku 6,8% r/r wobec 6,0% r/r we wrześniu. Konsensus rynkowy wynosi odpowiednio 4,5% i 6,5%.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Produkcja przemysłowa w USA wzrosła w październiku o 0,9% m/m wobec wzrostu o 0,4% we wrześniu i był to wynik wyraźnie lepszy od konsensusu rynkowego na poziomie 0,5% m/m. Dane te wpisują się w obraz pozytywnej koniunktury w gospodarce USA.
- **EU:** Inflacja strefie euro wyniosła 1,4% r/r w październiku i na taki wynik wskazywał wstępny szacunek Eurostatu podany na początku miesiąca. W stosunku do września roczny wskaźnik inflacji obniżył się z 1,5% r/r. Wskaźnik inflacji bazowej obniżył się natomiast do 0,9% r/r w październiku z 1,1% r/r we wrześniu.

Rynki na dziś

Mimo, iż Izba Reprezentantów zatwierdziła wczoraj ustawę o reformie amerykańskiego systemu podatkowego to nie wywołało to reakcji dolara. Przegłosowanie zmian rynek uznał za pokonanie pierwszej, ale jednocześnie najmniejszej, przeszkody na drodze do „największej w historii obniżki podatków w USA” jak określa ją prezydent D.Trump. Obecnie prace przenoszą się do amerykańskiego Senatu, gdzie dużo trudniej będzie o poparcie wymaganej większości. Jednocześnie nie są planowane żadne decyzje do czasu czwartkowego Święta Dziękczynienia, co sprawia, że zmienność na rynkach finansowych może być odpowiednio mniejsza. W szczególności, iż kalendarium nadchodzących wydarzeń nie zawiera istotnych impulsów. Dziś poznamy jedynie częściowe dane z rynku pracy USA. Dla złotego natomiast dość istotne będą dane o płacach i zatrudnieniu, w szczególności, iż nasza prognoza dotycząca wynagrodzenia jest powyżej konsensusu. Publikacja może się okazać lepszym indykatorem możliwych zmian w polityce pieniężnej niż ostatni wysyp, często sprzecznych ze sobą, wypowiedzi przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2407	-0,1%
USD/PLN	3,6036	0,3%
CHF/PLN	3,6301	-0,4%
EUR/USD	1,1767	-0,4%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,63	2
5Y	2,62	1
10Y	3,41	-2

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,05	0
5Y	2,53	-1
10Y	3,00	-1

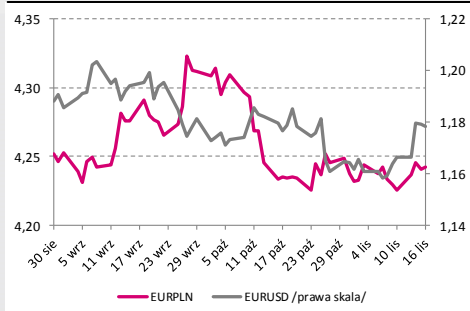
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,38	2
US 10Y	2,35	2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2793,0	0,0
S&P 500	2564,6	0,8
Nikkei 225	22351,1	1,5

Źródło: Reuters

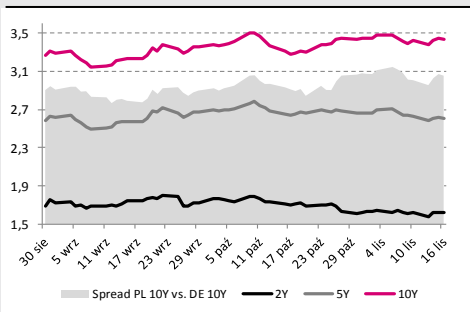
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



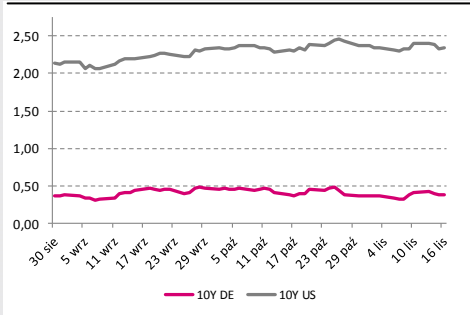
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



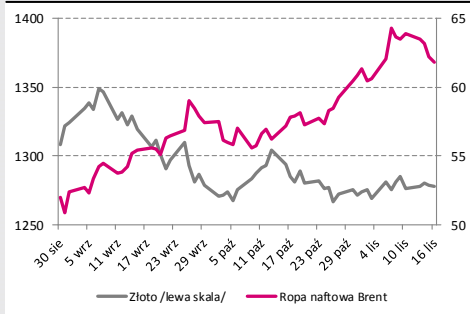
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Czwartkowa sesja przebiegła zgodnie z obowiązującym od przeszło miesiąca scenariuszem tj. koncentracją EUR/PLN wokół poziomu 4,24 i niewielką, bo maksymalnie 2-groszową zmiennością. Amplitudy wahań nie zwiększyły zarówno czynniki krajowe tj. wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej, ani wydarzenia zewnętrzne. Wczoraj spokojny przebieg miały także notowania pozostałych walut regionu Europy Środkowo-Wschodniej oraz krajowego długu, gdzie zmienność kolejnej dzień z rządu nie przekroczyła 2 bps. W czwartek dochodowość 10-latki obniżyła się do 3,41%, a 2-latki wzrosła do 1,63%. Niewielki spadek zanotował indeks WIG20, który od środy oscyluje wokół poziomu 2410 punktów, czyli istotnej bariery zabezpieczającej przed dalszą zniżką.

Rynki zagraniczne

Wczorajsza sesja przyniosła wyraźne uspokojenie notowań eurodolara, po burzliwym wtorku, gdy kurs EUR/USD wzrósł o ponad 1% tj. najsilniej od sierpnia. W czwartek natomiast sesja wygenerowała zaledwie pół centową zmienność, koncentrując się wokół poziomu 1,1775 i to pomimo lepszych od oczekiwań danych dotyczących między innymi produkcji przemysłowej w USA. Na bazowych rynkach długu byliśmy świadkami niewielkich wzrostów dochodowości zarówno Bunda, jak i UST. Najciekawszy obecnie trend tj. wyplaszczanie amerykańskiej krzywej, uległ wyhamowaniu. Różnica dochodowości pomiędzy 2- i 10-latką wyniosła w czwartek - podobnie jak w środę - 64 bps tj. najmniej od dekady.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
11/10	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Listopad	100.7	97.8	100.9
11/13	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Wrzesień	-80m	-100m	-350m (-140m)
11/13	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Październik	2.1%	2.1%	2.1%
11/14	08:00	PKB WDA r/r	Niemcy	3Q	2.1%	2.3%	2.3%
11/14	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Październik	1.6%	1.6%	1.6%
11/14	10:00	PKB r/r	Polska	3Q	3.9%	4.7%	4.5% (4.7%)
11/14	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Wrzesień	3.8%		3.2%
11/14	11:00	ZEW	Niemcy	Listopad	17.6	18.7	19.8
11/14	11:00	Konferencja we Frankfurcie. Paneliści: Draghi, Yellen, Carney, Kuroda	EU				
11/14	11:00	PKB SA r/r	EU	3Q	2.5%	2.5%	2.5%
11/14	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Październik	1.0%	0.8%	0.9% (0.9%)
11/14	14:30	Inflacja PPI r/r	USA	Październik	2.6%	2.8%	2.5%
11/15	11:00	Bilans handlowy SA	EU	Wrzesień	21.0b	25.0b	21.0b
11/15	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Listopad	0.0%	3.1%	
11/15	14:30	Inflacja CPI r/r	USA	Październik	2.2%	2.0%	2.0%
11/15	14:30	Inflacja bazowa r/r	USA	Październik	1.7%	1.8%	1.7%
11/15	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Październik	1.9%	0.2%	0.1%
11/16	11:00	Inflacja HICP r/r	EU	Październik	1.5%	1.4%	1.4%
11/16	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Październik	1.1%	1.1%	1.3%
11/16	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Listopad	239k	249k	
11/16	15:15	Produkcja przemysłowa m/m	USA	Październik	0.4%	0.9%	0.4%
11/17	10:00	Saldo rachunku bieżącego	EU	Wrzesień	29.6b		
11/17	14:00	Płace r/r	Polska	Październik	6.0%		6.5% (6.8%)
11/17	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Październik	4.5%		4.5% (4.5%)
11/17	14:30	Liczba rozpoczętych budów domów	USA	Październik	1127k		1188k
11/17	14:30	Liczba pozwoleń na budowę	USA	Październik	1215k		1242k
11/20	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Październik	3.1%		
11/20	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Październik	4.3%		9.9%
11/20	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Październik	3.1%		2.8% (3.0%)
11/20	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Październik	8.6%		8.5% (8.9%)

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