



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski
Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Andrzej Kamiński
Ekonomista
+48 22 598 20 10

Mateusz Sutowicz
Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

18 maja 2018

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o godz. 10:00 zostaną opublikowane dane z krajowego rynku pracy. Spodziewamy się kontynuacji w kwietniu stabilnego wzrostu liczby etatów i płac w sektorze przedsiębiorstw. Nasza prognoza, podobnie jak konsensus rynkowy wskazuje na utrzymanie tempa wzrostu tej kategorii z marca, gdy wyniosło 3,7% r/r. Oczekujemy natomiast przyspieszenia wzrostu wynagrodzeń w tym sektorze z 6,7% r/r w marcu do 7,3% r/r, przy minimalnie niższym konsensusie wynoszącym 7,2% r/r. Poprawie tempa wzrostu płac w kwietniu sprzyjał pozytywny efekt bazy związany z relatywnie niższym odczytem sprzed roku. Dane najprawdopodobniej potwierdzą kontynuację bardzo dobrej sytuacji na rynku pracy na początku 2Q 2018.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasitek w ubiegłym tygodniu w Stanach Zjednoczonych wyniosła 222 tys. 211 tys. przed tygodniem. Konsensus rynkowy wskazywał na nieco mniejszy przyrost nowych wniosków, bo o 215 tys.

Rynki na dziś

Kalendarium dzisiejszej sesji to wyłącznie publikacje polskich danych, stąd w naszej ocenie dzisiejszy dzień na globalnych rynkach finansowych może być powtórką czwartku, gdy brak istotnych odczytów zdecydował o spokojnym przebiegu notowań. W naszej ocenie dzisiejsze dane o płacach i zatrudnieniu z krajowej gospodarki nie będą miały przełożenia także na wartość złotego, który walczy, by zakończyć tydzień poniżej poziomu 4,30 za EUR.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2924	0,4%
USD/PLN	3,6384	0,5%
CHF/PLN	3,6277	0,2%
EUR/USD	1,1796	-0,1%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,64	0
WIBOR 3M	1,70	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,63	1
5Y	2,54	3
10Y	3,30	1

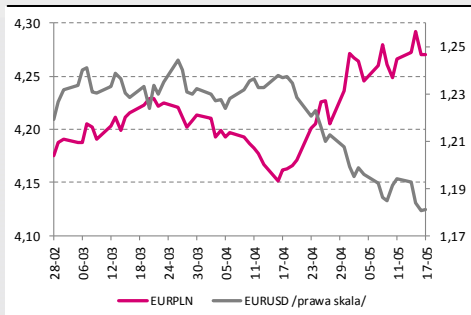
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,96	1
5Y	2,53	2
10Y	3,05	2

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,62	0
US 10Y	3,10	2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	59337,3	-0,8
S&P 500	2720,1	-0,1
Nikkei 225	22930,4	0,4

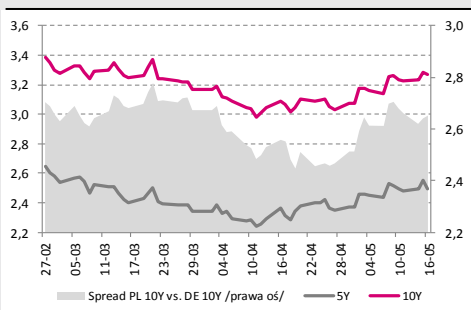
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



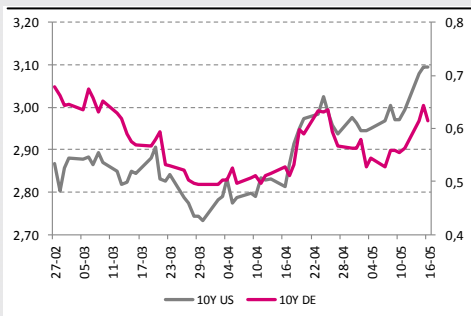
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



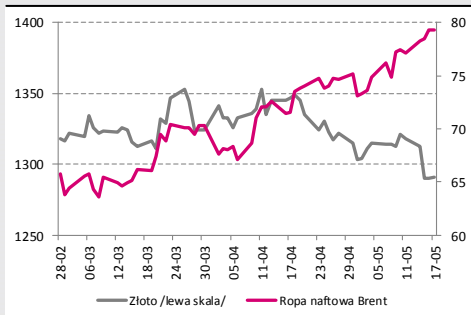
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Od trzech dni notowania EUR/PLN na przemian rosną i spadają każdorazowo wypełniając swoim ruchem przedział 4,2694 - 4,2980. Wczoraj złoty ponownie taniał w ślad za pogorszeniem sentymentu inwestycyjnego do walut tej części Europy. Spadek wartości objął ponadto węgierskiego forinta, który zaliczył najniższe zamknięcie względem euro od grudnia 2016 roku, czeską koronę, czy turecką lirę, która w czwartek była najniższa w historii zarówno do euro jak i dolara. W przypadku krajowego długu zmiany dochodowości nie były duże. Długi koniec krzywej zyskał bowiem 1 bps, choć ustanowiona dochodowość 3,30% była najwyższa od dwóch miesięcy.

Rynki zagraniczne

Eurodolar - już czwarty dzień z rzędu - kontynuował wczoraj zniżkę. Przyznać jednak należy, iż zaledwie pół-centowa zmienność świadczy o prawdopodobnym braku argumentów do dalszej zniżki, co obok wskazań technicznych wzmacnia szanse korekty. Spokojny przebieg miały także wczorajsze notowania obligacji na rynkach bazowych. Dochodowość 10-latk Niemiec utrzymała się na poziomie z zamknięcia w środę, gdy wyniosła 0,62%. Z kolei amerykański odpowiednik zyskał 2 bps, a rentowność na poziomie 3,10% była najwyższa od siedmiu lat.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 11 maja						
10:00 Wynagrodzenia	Polska	Q1	7.1%	6.2%		
Poniedziałek 14 maja						
14:00 Saldo rachunku bieżącego	Polska	Marzec	-1017m	982m	-917.5m	-1060m
Wtorek 15 maja						
08:00 PKB WDA r/r	Niemcy	1Q	2.9%	1.6%	2.4%	
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Kwiecień	1.6%	1.6%		1.6%
10:00 PKB r/r	Polska	1Q	4.9%	5.1%	4.8%	4.9%
11:00 Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Marzec	2.6%	3.0%	3.7%	
11:00 PKB SA r/r	EU	1Q	2.5%	2.5%	2.5%	
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Kwiecień	0.8%	0.3%	0.4%	
Środa 16 maja						
08:00 Inflacja CPI r/r	Niemcy	Kwiecień	1.6%	1.6%	1.6%	
11:00 Inflacja HICP r/r	EU	Kwiecień	1.3%	1.2%	1.2%	
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Kwiecień	0.7%	0.6%	0.6%	
14:30 Liczba rozpoczętych budów domów	USA	Kwiecień	1319k	1287k	1325k	
14:30 Liczba pozwoleń na budowę	USA	Kwiecień	1354k	1352k	1350k	
15:15 Produkcja przemysłowa m/m	USA	Kwiecień	0.5%	0.7%	0.5%	
Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Maj	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
Czwartek 17 maja						
14:30 Liczba nowych bezrobotnych	USA	Maj	211k	222k		
Piątek 18 maja						
08:00 Inflacja PPI r/r	Niemcy	Kwiecień	1.9%	2.0%	1.8%	
10:00 Płace r/r	Polska	Kwiecień	6.7%		7.1%	7.3%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Kwiecień	3.7%		3.7%	3.7%
Poniedziałek 21 maja						
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Kwiecień	1.8%		8.2%	8.1%
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Kwiecień	0.3%		0.9%	0.9%

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