



# 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

5 lipca 2018

## Informacje na dziś

- **US:** Dziś o godz. 14:15 opublikowany zostanie raport ADP obrazujący sytuację na rynku pracy w sektorze prywatnym poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych. Zgodnie z konsensusem rynkowym zmiana zatrudnienia w tych sektorach wyniosła w czerwcu 190 tys. wobec 178 tys. przed miesiącem. W przypadku realizacji tych oczekiwań potwierdzi się korzystny obraz rynku pracy, co najprawdopodobniej znajdzie swoje odzwierciedlenie w jutrzejszych danych o rynku pracy poza rolnictwem (*non-farm payrolls*).

## Wydarzenia i komentarze

- **EU:** Czerwcowy wskaźnik PMI dla usług w Niemczech został zrewidowany w górę z 53,9 pkt. do 54,5 pkt. Wsparto to korektę indeksu dla tego sektora w całej strefie euro z 55,0 pkt. do 55,2 pkt. Już wyliczenia wstępne wskazywały na zahamowanie trwającego przez cztery miesiące okresu spadków tych wskaźników. Wartości indeksów cały czas kształtują się powyżej 50 pkt., co sygnalizuje ożywienie w największym sektorze tych gospodarek.

## Rynki na dziś

Przywrócenie pełnej płynności rynku - za sprawą powrotu amerykańskich inwestorów po wczorajszym Świącie Niepodległości - nie powinno istotnie zmienić przebiegu dzisiejszej sesji. Na rynkach wschodzących obserwujemy umiarkowane odreagowanie ostatniej dynamicznej przeceny. Kurs EUR/PLN obniżył się do poziomu 4,3750 tj. dolnego ograniczenia wzrostowego kanału i w warunkach braku nowych negatywnych dla wyceny ryzykownych aktywów informacji ma szansę kontynuować ruch spadkowy. Dzisiejsze i piątkowe dane makro (raporty ADP, PMI i non-farm payrolls z USA) nie powinny wpływać na nastroje. W przeciwieństwie do jutrzejszej decyzji Stanów Zjednoczonych o nałożeniu kolejnych тариф na chińskie produkty i wysoce prawdopodobnej reakcji Pekinu.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3789	-0,2%
USD/PLN	3,7599	-0,2%
CHF/PLN	3,7862	-0,2%
EUR/USD	1,1644	0,0%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,66	-1
5Y	2,58	-5
10Y	3,25	-6

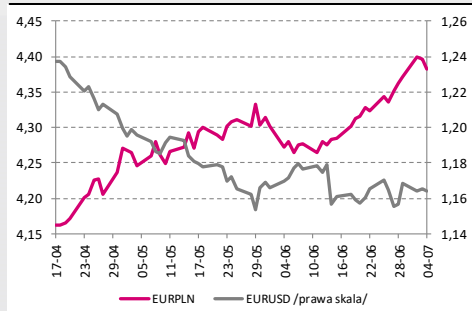
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,98	0
5Y	2,49	-2
10Y	2,98	-3

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,31	1
US 10Y	2,83	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	56939,4	1,0
S&P 500	2713,2	-0,5
Nikkei 225	21563,4	-0,7

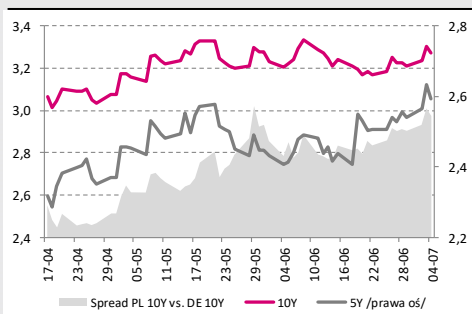
Źródło: Thomson Reuters  
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

## Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



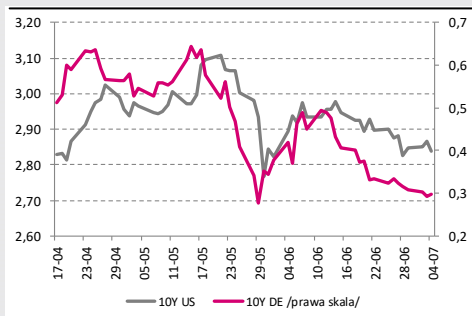
Źródło: Thomson Reuters

## Rentowności polskich obligacji [%]



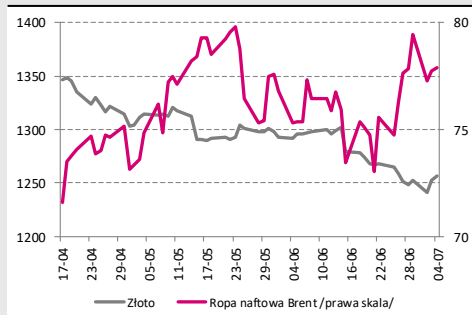
Źródło: Thomson Reuters

## Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

## Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

## Rynek krajowy

Mimo, iż kurs EUR/PLN zmniejszał wczoraj o około dwa grosze, to było to najsilniejsze tempo aprecjacji polskiej waluty względem euro od miesiąca. Notowania oddaliły się tym samym od maksimum ze stycznia 2017 roku na poziomie 4,40 i wyznaczyły - wynikające z analizy technicznej - dolne ograniczenie kanału wzrostowego. Wczoraj na wartości zyskiwały także pozostałe waluty tej części regionu. Pozytywny sentyment udzielił się także krajowym obligacjom, które po jednodniowej wyprzedaży powróciły do wzrostów cen. W rezultacie dochodowość 10-latków obniżyła się w środę o 6 bps odreagowując całość wtorkowej przeceny. Stabilna na poziomie 1,66% była natomiast wycena krótkiego końca krzywej.

## Rynki zagraniczne

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami brak inwestorów amerykańskich - wyłączonych z handlu z uwagi na Święto Niepodległości - oraz koncentracja publikacji istotnych danych makro w godzinach porannych skutkowałą stabilizacją notowań eurodolara - trzeci dzień z rzędu - wokół poziomu 1,1650. Niewielkie zmiany obserwowane były ponadto w notowaniach pozostałych, głównych par walutowych oraz obligacji na rynkach bazowych.

## Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
<b>Piątek 29 czerwca</b>						
11:00 Szacunki inflacji r/r	EU	Czerwiec	1.9%	2.0%	2.0%	
14:30 Inflacja bazowa PCE r/r	USA	Maj	1.8%	2.0%		
<b>Poniedziałek 2 lipca</b>						
09:00 PMI w przemyśle	Polska	Czerwiec	53.3	54.1	53.1	52.9
09:55 PMI w przemyśle	Niemcy	Czerwiec	56.9	55.9	55.9	
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Czerwiec	1.7%	1.9%	2.0%	1.9%
10:00 PMI w przemyśle	EU	Czerwiec	55.5	54.9	55.0	
11:00 Stopa bezrobocia	EU	Maj	8.5%	8.4%		
15:45 PMI w przemyśle	USA	Czerwiec	56.4	55.4		
16:00 ISM w przemyśle	USA	Czerwiec	58.7	60.2	58.0	
16:00 ISM nowych zamówień	USA	Czerwiec	63.7	63.5		
<b>Wtorek 3 lipca</b>						
11:00 Sprzedaż detaliczna	EU	Maj	1.6%	1.4%	1.6%	
11:00 Inflacja PPI r/r	EU	Maj	1.9%	3.0%		
16:00 Zamówienia fabryczne	USA	Maj	-0.4%	0.4%	0.0%	
<b>Środa 4 lipca</b>						
<b>Święto Niepodległości</b>	<b>USA</b>					
09:55 PMI w usługach	Niemcy	Czerwiec	52.1	54.5	53.9	
10:00 PMI w usługach	UE	Czerwiec	53.8	55.2	55.0	
<b>Czwartek 5 lipca</b>						
14:15 Raport ADP	USA	Czerwiec	178k		190k	
15:45 PMI w usługach	USA	Czerwiec	56.8		56.5	
16:00 ISM w usługach	USA	Czerwiec	58.6		58.4	
20:00 Opis posiedzenia Fed	USA	Czerwiec				
<b>Piątek 6 lipca</b>						
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Czerwiec	223k		188k	
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Czerwiec	2.7%			
14:30 Stopa bezrobocia r/r	USA	Czerwiec	3.8%		3.8%	
<b>Poniedziałek 9 lipca</b>						
10:30 Indeks Sentix	EU	Lipiec	9.3			

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