



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

20 lipca 2018

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej. Według naszych szacunków jej dynamika w ujęciu realnym przyspieszyła do 6,8% r/r z 6,1% r/r miesiąc wcześniej. Konsumpcja pozostaje mocna, czemu pomaga rekordowo niskie bezrobocie i rosnące płace, a zaburzenia w sprzedaży detalicznej w ostatnich miesiącach mogą być efektem wprowadzonego zakazu handlu w wybrane niedziele.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła do 207 tys. z 215 tys. tydzień wcześniej, co było wynikiem wyraźnie niższym od konsensusu rynkowego na poziomie 220 tys. Jednocześnie to najniższy odczyt tej zmiennej od grudnia 1969r. Dane te wpisują się obraz bardzo dobrej sytuacji na rynku pracy, który wciąż stanowi wsparcie dla wzrostu amerykańskiej gospodarki.

Rynki na dziś

Nastroje na rynkach finansowych nie są obecnie sprzyjające wycenie bardziej ryzykownych aktywów. Źródłem przeceny walut rynków wschodzących jest dzisiejsza dynamiczna przecena chińskiego juana, który w relacji do dolara jest najstarszy od roku. Wzmacnia ona obawy - obok wojen handlowych - dotyczące wojen walutowych. Nerwowość rynku wzbudziła także krytyka D.Trumpa pod adresem Rezerwy Federalnej. Prezydent USA wyraził swoje niezadowolenie, w związku ze studzącymi wzrost gospodarczy podwyżkami stóp procentowych, czym złamał 20-letnią tradycję niekomentowania przez prezydentów decyzji Fed, by nie narażać banku na utratę niezależności. W takim środowisku EUR/PLN zwykował dziś rano do poziomu 4,35 który w naszej ocenie był docelowym poziomem w krótkoterminowym ruchu wzrostowym tej pary.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3290	0,4%
USD/PLN	3,7277	0,6%
CHF/PLN	3,7199	0,5%
EUR/USD	1,1613	-0,2%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,62	0
5Y	2,49	0
10Y	3,15	4

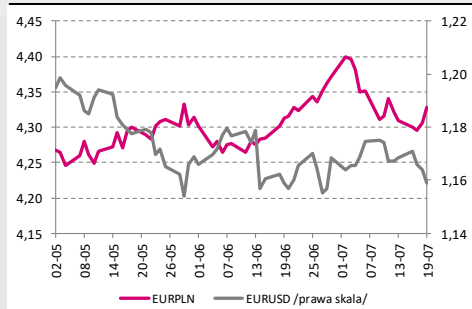
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,94	-2
5Y	2,44	1
10Y	2,91	1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,33	0
US 10Y	2,86	0

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	56585,5	0,3
S&P 500	2804,5	-0,4
Nikkei 225	22764,7	-0,1

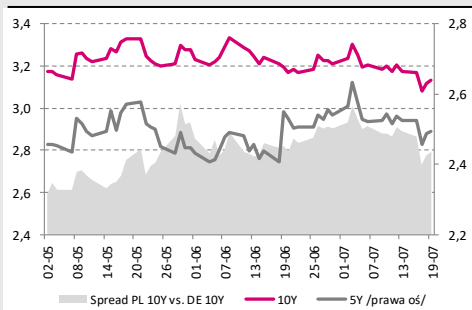
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



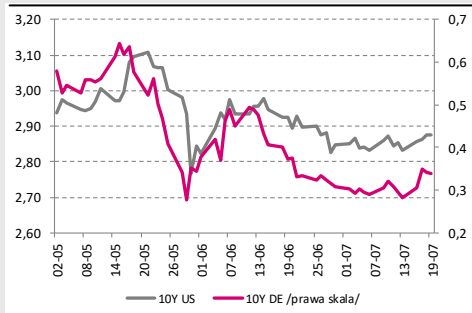
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



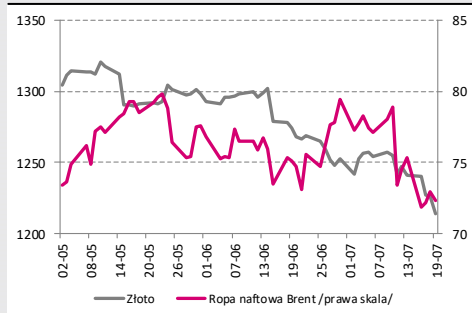
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami złoty kontynuował spadek wartości w relacji do euro i dolara, nawiązując tym samym do sytuacji pozostałych walut tej części regionu. Momentami kurs EUR/PLN zwyżkował do poziomu 4,3333 tj. o około trzy grosze, czyli w drugim największym tempie w tym miesiącu. O ponad cztery grosze zwyżkowały natomiast wczoraj notowania USD/PLN które dotarły do bariery 3,74. Spadek wartości - tak jak oczekiwaliśmy - nie ominął także 10-letniej obligacji Polski. W czwartek zwyżka dochodowości wyniosła 3 bps do poziomu 3,14%. Stabilna na poziomie 1,62% była natomiast rentowność krótkiego końca krzywej, czyli 2-letniego benchmarku.

Rynki zagraniczne

Niewielkimi ruchami, lecz systematycznie kurs EUR/USD wyznacza nowe lipcowe minima. Wczoraj eurodolar obniżył się poniżej poziomu 1,16 - głównie na przesłankach fundamentalnych, po tym jak we wtorek notowania skutecznie wybiły się dołem z kanału wzrostowego. Inspiracją do umocnienia dolara nie były natomiast przesłanki fundamentalne, gdyż kalendarium publikacji było ograniczone do publikacji cotygodniowych danych z rynku pracy. Mimo, iż miały one optymistyczną wymowę, to z uwagi na fakt, iż są danymi wysokiej częstotliwości nie miały wpływu na wycenę dolara. Zmianie w stosunku do zamknięcia w środę nie uległa natomiast sytuacja na bazowych rynkach długu. Dochodowość Bunda koncentrowała się wokół poziomu 0,33%, a amerykańskiej 10-latki 2,86%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 13 lipca						
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Czerwiec	1.9%	2.0%		1.9%
16:00 Indeks Uniwersytetu Michigan	USA	Lipiec	98.2	97.1	98.2	
Poniedziałek 16 lipca						
09:00 Publikacja projekcji NBP	Polska					
14:00 Bilans handlowy	Polska	Maj	314m	42m	-129m	-340m
14:00 Inflacja bazowa	Polska	Czerwiec	0.50%	0.60%	0.60%	0.60%
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Czerwiec	1.3%	0.5%		
Wtorek 17 lipca						
10:00 Płace r/r	Polska	Czerwiec	7.0%	7.5%	7.0%	6.9%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Czerwiec	3.7%	3.7%	3.7%	3.6%
15:15 Produkcja przemysłowa m/m	USA	Czerwiec	-0.5%	0.5%	0.5%	
16:00 Wystąpienie prezesa Fed przed Kongresem	USA					
Środa 18 lipca						
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Czerwiec	5.4%	6.8%	6.2%	5.8%
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Czerwiec	2.8%	3.7%	3.7%	3.6%
11:00 Inflacja bazowa r/r	EU	Czerwiec	1.2%	1.1%	1.3%	
11:00 Inflacja HICP r/r	EU	Czerwiec	1.9%	2.0%	2.0%	
14:30 Liczba rozpoczętych budów	USA	Czerwiec	1350k	1173k	1325k	
14:30 Liczba pozwoleń na budowę	USA	Czerwiec	1301k	1273k	1325k	
16:00 Wystąpienie prezesa Fed przed Kongresem	USA					
Czwartek 19 lipca						
14:30 Liczba nowych bezrobotnych	USA	Lipiec	215k	207k		
Piątek 20 lipca						
08:00 Inflacja PPI r/r	Niemcy	Czerwiec	2.7%	3.0%	3.0%	
10:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Czerwiec	6.1%		6.8%	6.8%
Poniedziałek 23 lipca						
14:00 Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Czerwiec	6.6%		7.3%	
16:00 Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Czerwiec	5.43m		5.42m	

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