



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

11 września 2018

Informacje na dziś

- **GE:** Dziś o godz. 11:00 opublikowany zostanie indeks ZEW odzwierciedlający przewidywaną koniunkturę w gospodarce Niemiec. Mediana prognoz rynkowych wynosi -13,0 pkt. co oznacza niewielki wzrost w stosunku do sierpnia, gdy odnotowano -13,7 pkt. Sądzymy, że w najbliższych miesiącach wskaźniki koniunktury będą sygnalizowały stabilizację koniunktury w Niemczech.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Ministerstwo Finansów podało, że dług sektora finansów publicznych według metodologii Eurostat wzrósł w 2Q 2018 do ok. 1032 mld PLN, a więc o ok. 610 mln PLN (0,1%) w stosunku do końca 1Q. Za wzrost tej kategorii w największym stopniu odpowiadał przyrost zadłużenia Krajowego Funduszu Drogowego o ok. 5 mld PLN. W przeciwnym kierunku oddziaływał natomiast spadek zadłużenia Skarbu Państwa o ok. 4 mld PLN. Dług publiczny w odniesieniu do PKB obniżył się o ok. 0,6% pkt. proc. do 50,7%. Dane te wpisują się w obraz dobrej sytuacji fiskalnej w Polsce i wspierają oczekiwania niższego zadłużenia SFP niż zakłada ustawa budżetowa na ten rok (54,2% PKB).

Rynki na dziś

Jedyną znaczącą publikacją we wtorkowym kalendarium makroekonomicznym jest odczyt indeksu ZEW z niemieckiej gospodarki. Nie będzie on jednak w istotny sposób wpłynąć na rynki finansowe. Te pozostają natomiast pod pozytywnym wpływem wypowiedzi M. Barniera, który z ramienia Unii Europejskiej prowadzi negocjacje z Wielką Brytanią w sprawie brexitu. Ujawnił on, iż wkrótce - najpóźniej za dwa miesiące - zawarta zostanie umowa określająca warunki wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. W reakcji euro zaczęło zyskiwać na wartości, w szczególności wobec szwajcarskiego franka. Umacnia się także złoty. Kurs EUR/PLN rozpoczyna dzisiejszą sesję poniżej poziomu 4,31 i prawdopodobnie - przy utrzymaniu obecnych nastrojów - będzie próbował zniżkować do bariery 4,2950. Odreagowanie ostatnich zwyżek dochodowości powinno być ponadto widoczne w dzisiejszych notowaniach SPW.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3173	0,2%
USD/PLN	3,7205	0,0%
CHF/PLN	3,8225	-0,7%
EUR/USD	1,1602	0,2%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,64	0
WIBOR 3M	1,71	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,64	0
5Y	2,61	-1
10Y	3,28	0

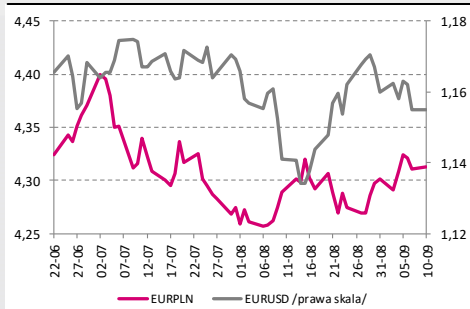
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,97	1
5Y	2,50	1
10Y	2,99	1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,41	2
US 10Y	2,94	0

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	57843,9	0,5
S&P 500	2877,1	0,2
Nikkei 225	22575,1	0,3

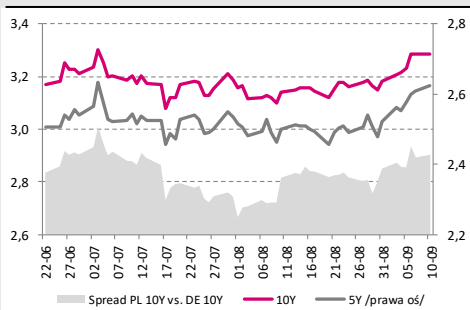
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



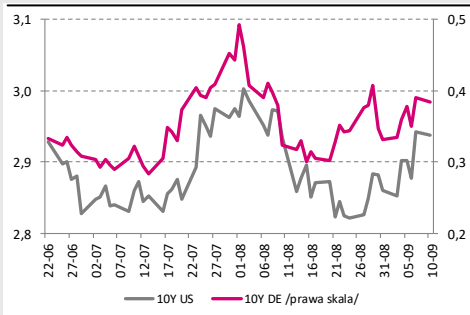
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



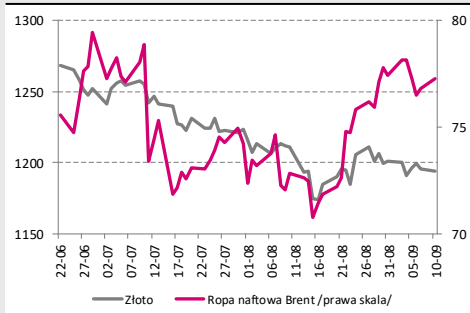
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Z uwagi na brak potencjalnych impulsów po stronie kalendarium wycena złotego podczas poniedziałkowej sesji pozostawała stabilna. Kurs EUR/PLN oscylował wokół poziomu 4,31, USD/PLN na 3,72 a największa zmiana obserwowana była w notowaniach pary CHF/PLN, która wczoraj zniżkowała - za sprawą przeceny franka - o ponad 3 grosze tj. w najsilniejszym tempie od niemal miesiąca. Emocji nie dostarczyła sesja na krajowym rynku długu, gdzie dochodowość 2- jak i 10-latki w ciągu dnia zmieniała się w sposób symboliczny tj. o 1 bps, by finalnie zakończyć dzień na poziomie jego otwarcia tj. odpowiednio 1,64% i 3,28%.

Rynki zagraniczne

Wczorajsza sesja na rynku eurodolara przeszła bez echa głównie za sprawą ubożego kalendarium danych makroekonomicznych, które w poniedziałek ograniczało się do publikacji indeksu Sentix. Kurs EUR/USD wzrósł nieznacznie w okolice poziomu 1,16 tj. o około pół centa w stosunku do poziomów otwarcia. Na uwagę zasługiwały natomiast notowania pary EUR/CHF, która wzrosła wczoraj o 1% tj. w największej od roku skali. Niewykluczone, iż za przecenę franka odpowiadały poprawiające nastroje informacje płynące z Wielkiej Brytanii o możliwym porozumieniu w sprawie Brexitu. Na rynku obligacji bazowych doszło do niewielkich zmian. Koncentrowały się one przede wszystkim na rynku Bunda, którego rentowność wzrosła o 2 bps do 0,41%. Stabilna na poziomie 2,94% była natomiast wycena 10-latki amerykańskiej.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 7 września						
11:00 PKB r/r	EZ	2Q	2.5%	2.1%	2.2%	
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Sierpień	147k	201k	190k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Sierpień	3.9%	3.9%	3.9%	
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Sierpień	2.7%	2.9%	2.8%	
Poniedziałek 10 września						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Wrzesień	14.7	12.0		
Wtorek 11 września						
11:00 Indeks ZEW	EZ	Wrzesień	-13.7		-13.0	
Środa 12 września						
11:00 Produkcja przemysłowa	EZ	Lipiec	-0.7%		-0.4%	
14:30 Inflacja PPI	USA	Sierpień	3.3%		3.2%	
Czwartek 13 września						
10:00 Inflacja CPI	Polska	Sierpień	2.0%			
13:45 Decyzja w sprawie stóp procentowych	EZ	Wrzesień	0.00%		0.00%	0.00%
14:00 Rachunek obrotów bieżących	Polska	Lipiec	-240m		-717m	
14:30 Inflacja CPI	USA	Sierpień	2.9%		2.8%	
Piątek 14 września						
Decyzja Moody's w sprawie ratingu	Polska					
14:00 Inflacja bazowa	Polska	Sierpień	0.6%		0.8%	
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Sierpień	0.5%		0.6%	
15:15 Produkcja przemysłowa m/m	USA	Sierpień	0.1%		0.4%	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Wrzesień	96.2		96.2	
Poniedziałek 17 września						
11:00 Inflacja bazowa	EZ	Sierpień	1.0%			
11:00 Inflacja CPI	EZ	Sierpień	2.1%			

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