



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 września 2018

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o godz. 10:00 poznamy dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu. Nasza prognoza wskazuje na niewielkie spowolnienie wzrostu płac do 6,9% r/r z 7,2% r/r. Jednocześnie spodziewamy się utrzymania dynamiki liczby zatrudnionych, która w lipcu wyniosła 3,5% r/r. Mediany prognoz rynkowych są zbliżone do naszych oczekiwań. Ich realizacja potwierdzi kontynuację bardzo dobrej sytuacji na rynku pracy i korzystne uwarunkowania dla konsumpcji gospodarstw domowych także w 3Q 2018.

Wydarzenia i komentarze

- **EZ:** Eurostat potwierdził wstępne szacunki, zgodnie z którymi inflacja HICP obniżyła się minimalnie w sierpniu do 2,0% r/r z 2,1% r/r przed miesiącem. Finalne obliczenia wskazują również brak rewizji danych o inflacji bazowej. Wcześniejszy szacunek również wskazywał na niewielką zniżkę: do 1,0% r/r z 1,1% r/r w lipcu. Wskaźnik ten wskazuje na nadal niską presję inflacyjną w Eurolandzie, a więc nie wpływają na rewizje prawdopodobieństwa realizacji prezentowanego przez Europejski Bank Centralny *forward guidance*. Zgodnie z nim stopy procentowe w strefie euro nie ulegną zmianie „do końca lata” 2019, a program skupu aktywów będzie w okrojonej skali kontynuowany do końca tego roku.

Rynki na dziś

Mimo wprowadzenia przez D.Trumpa kolejnych karnych cel na chiński eksport reakcja rynku jest stonowana. Kurs EUR/PLN utrzymuje się poniżej poziomu 4,30 co uznajemy za dobry prognostyk w bieżącym krótkoterminowym trendzie spadkowym tej pary. Dzisiejsza sesja na rynku walutowym nie powinna jednak przynieść zbyt wielu emocji. Kalendarium publikacji skupia się bowiem wyłącznie na krajowych danych o płacach i zatrudnieniu, które nie powinny wzbudzać większych emocji. Ciekawiej zapowiada się dzień na rynku długu. Dziś Ministerstwo Finansów powinno poinformować o pierwotnie planowanym na 20 września przetargu zamiany. W komunikacie z 6 września resort poinformował, że rozważa jej odwołanie. Dzisiejsza, ostateczna decyzja może mieć przełożenie na wtórny rynek długu. Rezygnacja z przetargu mogłaby nieznacznie wesprzeć wycenę SPW.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2966	-0,2%
USD/PLN	3,6756	-0,3%
CHF/PLN	3,8185	0,1%
EUR/USD	1,1692	0,2%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,64	0
WIBOR 3M	1,72	1

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,62	-1
5Y	2,56	-2
10Y	3,26	0

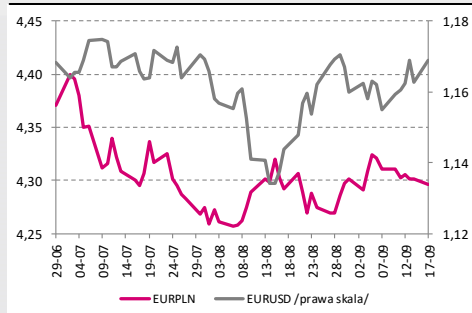
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,98	0
5Y	2,51	1
10Y	3,00	-2

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,46	1
US 10Y	3,01	1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	57048,3	-1,0
S&P 500	2888,8	-0,6
Nikkei 225	23332,3	1,2

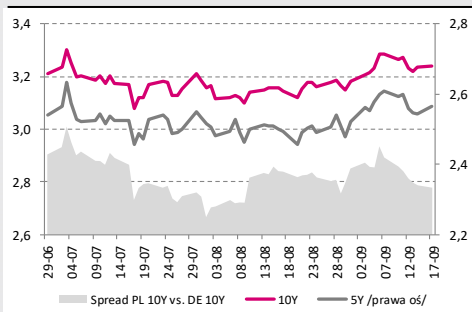
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



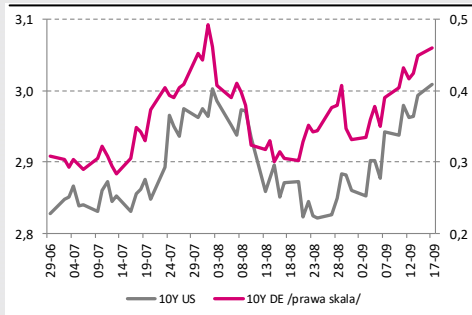
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



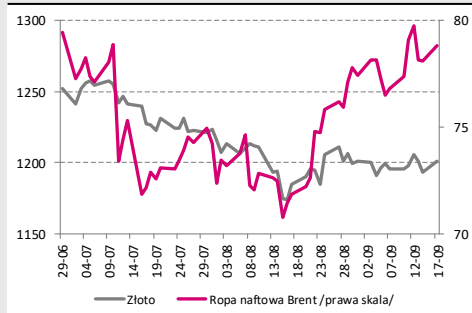
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Mimo, iż poniedziałkowa sesja na świecie rozpoczęła się między innymi od przeceny azjatyckich spółek, to złoty rozpoczął ją mocnym akcentem. Notowania EUR/PLN trwale zniżkowały - po raz pierwszy od dwóch tygodni - poniżej bariery 4,30. Polska waluta zyskiwała także w parze z dolarem amerykańskim, frankiem szwajcarskim i brytyjskim funtem. Stabilna była natomiast wycena krajowego długu. Dochodowość 10-letniego benchmarku nie zmieniła się w stosunku do piątkowego zamknięcia, gdy wyniosła 3,26%.

Rynki zagraniczne

Eurodolar zanotował w poniedziałek wyraźną, bo około centowąwyżkę. Przyznać jednak należy, iż od strony kalendarium danych makroekonomicznych nie znajdowała ona uzasadnienia, gdyż wczoraj poznaliśmy jedynie finalny odczyt inflacji ze strefy euro. Mimo, to notowania trzeci raz z rzędu próbowały wybić się powyżej bariery 1,1708 stworzonej przez 100-dniową średnią ruchomą. Na bazowych rynkach długu poniedziałek przyniósł niewielkie wyżki 10-letnich benchmarków USA i Niemiec. Mimo, iż dochodowość amerykańskiego długu o 10-letnim terminie zapadalności wzrosła o zaledwie 1 bps, to oznaczało to przekroczenie psychologicznej bariery 3,0%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 14 września						
Decyzja Moody's w sprawie ratingu	Polska					
14:00 Inflacja bazowa	Polska	Sierpień	0.6%	0.9%	0.8%	
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Sierpień	0.7%	0.1%	0.6%	
15:15 Produkcja przemysłowa m/m	USA	Sierpień	0.4%	0.4%	0.4%	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Wrzesień	96.2	100.8	96.2	
Poniedziałek 17 września						
11:00 Inflacja bazowa r/r	EZ	Sierpień	1.0%	1.0%	1.0%	
11:00 Inflacja HICP r/r	EZ	Sierpień	2.1%	2.0%	2.0%	
Wtorek 18 września						
10:00 Płace r/r	Polska	Sierpień	7.2%		7.0%	6.9%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Sierpień	3.5%		3.5%	3.5%
Środa 19 września						
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Sierpień	10.3%		5.6%	4.2%
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Sierpień	3.4%		3.0%	2.7%
14:30 Liczba rozpoczętych budów	USA	Sierpień	1168k		1225k	
14:30 Pozwolenia na budowę	USA	Sierpień	1311k		1300k	
Czwartek 20 września						
14:00 Opis posiedzenia banku centralnego	Polska	Wrzesień				
16:00 Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Sierpień	5.34m		5.38m	
Piątek 21 września						
09:30 Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Wrzesień	55.9		55.7	
09:30 Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Wrzesień	55.0		55.0	
10:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Sierpień	7.1%		7.1%	6.8%
10:00 Wstępny PMI w przemyśle	EZ	Wrzesień	54.6		54.4	
10:00 Wstępny PMI w usługach	EZ	Wrzesień	54.4		54.4	
15:45 Wstępny PMI w przemyśle	USA	Wrzesień	54.4		54.7	
15:45 Wstępny PMI w usługach	USA	Wrzesień	54.7		54.8	
Poniedziałek 24 września						
10:00 IFO	Niemcy	Wrzesień	103.8			
14:00 Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Sierpień	7.3%			

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