



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

29 października 2018

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych wyniósł w 3Q br. 3,5% kw/kw w ujęciu zannualizowanym wobec 4,2% kwartał wcześniej. Wynik ten był nieco wyższy od konsensusu rynkowego na poziomie 3,3%. Źródłem pozytywnej niespodzianki były silniejszy od oczekiwań wzrost konsumpcji prywatnej, który wyniósł 4,0% w 3Q wobec spodziewanej zwyżki o 3,3%, co było wynikiem najwyższym od 2014r. Źródłem pozytywnej niespodzianki była również najwyższa od początku 2015r. kontrybucja zapasów, a także wzrost konsumpcji publicznej. Negatywny wpływ na wzrost miał natomiast eksport netto, co przypisać można nasilającym się wojnom handlowym. Inwestycje natomiast wzrosły o zaledwie 0,8%. Opublikowane dane potwierdzają dobrą kondycję gospodarki USA, która wspierana jest przez sektor gospodarstw domowych, czemu sprzyja dobra sytuacja na rynku pracy, a także ekspansywna polityka fiskalna. Niesprzyjające otoczenie zewnętrzne, a także wygaśnięcie korzystnego wpływu impulsu fiskalnego oznacza, że w kolejnych kwartałach możliwe jest wyhamowanie dynamiki PKB w USA.

Rynki na dziś

Przed nami intensywny tydzień, jeśli chodzi o publikacje danych makroekonomicznych. Kluczowe znaczenie dla sentymentu będą miały publikacje inflacji CPI, PKB i PMI w strefie euro, a także raport z rynku pracy USA. Uzupełnieniem wydarzeń będą posiedzenia Banku Anglii oraz Banku Japonii. W przypadku kursu EUR/PLN nie oczekujemy większych zmian. Niezmiennie od kilku miesięcy barierą chroniącą przed nadmierną zwyżką notowań pozostaje poziom 4,32. Spodziewamy się ponadto korekty wzrostowej na rynku eurodolara, w szczególności, gdyby dane makro ze strefy euro potwierdziły umiarkowanie pozytywny obraz koniunktury w EMU, na jaki w ubiegłym tygodniu wskazywał prezes M. Draghi podczas październikowego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego.

| Kursy walut | | Δ % |
|-------------|--------|-------|
| EUR/PLN | 4,3111 | 0,1% |
| USD/PLN | 3,7877 | 0,2% |
| CHF/PLN | 3,7850 | 0,1% |
| EUR/USD | 1,1381 | -0,1% |

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

| Obligacje PL | (%) | Δ bps |
|--------------|------|-------|
| 2Y | 1,56 | 2 |
| 5Y | 2,46 | 2 |
| 10Y | 3,21 | 2 |

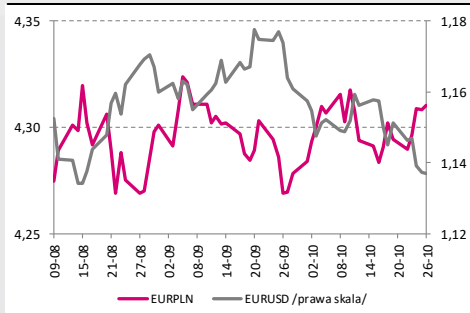
| IRS PLN | (%) | Δ bps |
|---------|------|-------|
| 2Y | 2,03 | 1 |
| 5Y | 2,54 | -1 |
| 10Y | 2,96 | -1 |

| Obligacje bazowe | (%) | Δ bps |
|------------------|------|-------|
| DE 10Y | 0,39 | -1 |
| US 10Y | 3,12 | -1 |

| Giełdy | pkt. | Δ % |
|------------|---------|------|
| WIG | 54027,3 | -2,3 |
| S&P 500 | 2658,7 | -1,7 |
| Nikkei 225 | 21149,8 | -0,2 |

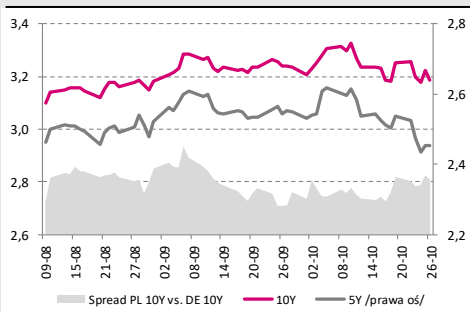
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



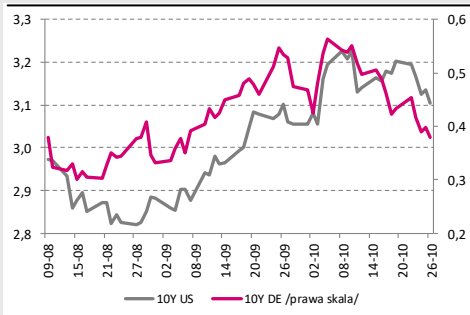
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



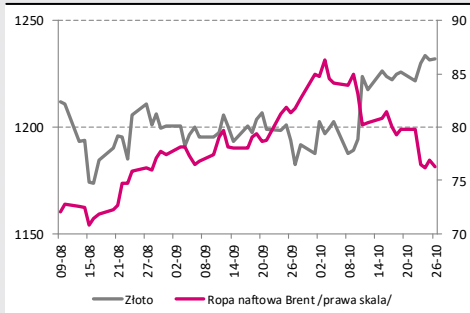
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami kurs EUR/PLN kierował się w stronę poziomu 4,32 osiągając dzienne maksimum 35 pipsów niżej. Zmienność notowań nie była duża, gdyż wyniosła nieco ponad grosz. Wraz ze złotym spokoj zachowywała wycena pozostałych walut regionu, w tym turecka lira, którą nieznacznie wsparta decyzja tamtejszego banku centralnego o utrzymaniu stóp procentowych, w tym podstawowej na poziomie 24%. Emocji zabrakło także na krajowym rynku długu, gdzie dochodowość wzdłuż całej krzywej zwyżkowała o 2 bps do 3,21% w przypadku 10-letniego benchmarku i 1,56% dla krótkiego końca. Czynnikiem stabilizującym było oczekiwanie na dzisiejszy przetarg, na którym Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje za 7 - 10 mld PLN.

Rynki zagraniczne

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami kurs EUR/USD próbował złamać minimum z sierpnia tego roku tj. poziom 1,1350. Argumentem za umocnieniem dolara były lepsze dane dotyczące tempa wzrostu gospodarczego w trzecim kwartale w USA. Ostatecznie jednak eurodolar zakończył dzień na poziomie nieco powyżej otwarcia, czyli 1,14 co sugeruje wyczerpywanie się prodolarowego sentymentu. Spokojny przebieg miała natomiast sesja na bazowych rynkach długu. Zmiana dochodowości 10-letnich benchmarków USA i Niemiec nie przekroczyła 1 bps.

Kalendarium

| Wskaźnik/Wydarzenie | Kraj | Okres | Poprzednie dane | Aktualne dane | Konsensus rynkowy | Bank Millennium prognoza |
|---|--------|-------------|-----------------|---------------|-------------------|--------------------------|
| Piątek 26 października | | | | | | |
| 14:30 PKB r/r | USA | 3Q | 4.2% | 3.5% | 3.3% | |
| 16:00 Indeks uniwersytetu Michigan | USA | Październik | 99.0 | 98.6 | 99.0 | |
| Poniedziałek 29 października | | | | | | |
| 13:30 Dochody prywatne | USA | Wrzesień | 0.3% | | 0.3% | |
| 13:30 Wydatki prywatne | USA | Wrzesień | 0.3% | | 0.4% | |
| 13:30 Inflacja bazowa PCE | USA | Wrzesień | 2.0% | | 2.0% | |
| Wtorek 30 października | | | | | | |
| 11:00 PKB r/r | EZ | 3Q | 2.1% | | 1.8% | |
| 14:00 Inflacja CPI r/r | Niemcy | Październik | 2.3% | | 2.4% | |
| 15:00 Indeks nastrojów konsumenckich | USA | Październik | 138.4 | | 136.2 | |
| Środa 31 października | | | | | | |
| 10:00 Inflacja CPI r/r | Polska | Październik | 1.9% | | 1.9% | |
| 11:00 Inflacja CPI | EZ | Październik | 2.1% | | 2.1% | |
| 13:15 Raport ADP | USA | Październik | 230k | | 190k | |
| Czwartek 01 listopada | | | | | | |
| 14:45 PMI w przemyśle | USA | Październik | 55.9 | | | |
| 15:00 ISM w przemyśle | USA | Październik | 59.8 | | 59.4 | |
| 15:00 ISM zatrudnienie | USA | Październik | 58.8 | | | |
| Piątek 02 listopada | | | | | | |
| 09:00 PMI w przemyśle | Polska | Październik | 50.5 | | 50.2 | |
| 09:55 PMI w przemyśle | Niemcy | Październik | 53.7 | | 52.3 | |
| 10:00 PMI w przemyśle | EZ | Październik | 53.2 | | 52.1 | |
| 13:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym | USA | Październik | 134k | | 190k | |
| 13:30 Stopa bezrobocia r/r | USA | Październik | 3.7% | | 3.7% | |
| 13:30 Płaca godzinowa r/r | USA | Październik | 2.8% | | 3.1% | |
| 15:00 Zamówienia na dobra trwałe | USA | Październik | 0.8% | | | |
| Poniedziałek 05 listopada | | | | | | |
| 10:30 Indeks Sentix | EZ | Listopad | 11.4 | | | |
| 15:45 PMI w usługach | USA | Październik | 54.7 | | | |

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