



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

30 października 2018

Informacje na dziś

- **EZ:** Dziś o godz. 11:00 Eurostat opublikuje wstępny szacunek wzrostu PKB w strefie euro w 3Q br. Wskaźniki PMI dla usług i przemysłu w gospodarce Eurolandu były w okresie lipiec-wrzesień średnio niższe niż w 2Q, co przemawia za oczekiwaniami niewielkiego spadku tempa wzrostu PKB w 3Q. Według konsensusu rynkowego dynamika PKB wyniosła w tym okresie 1,8% r/r wobec 2,1% r/r przed kwartałem.
- **GE:** Natomiast o godz. 14:00 opublikowany zostanie wstępny szacunek inflacji CPI w Niemczech. Oczekiwania rynkowe wskazują na jej wzrost w październiku do 2,4% r/r z 2,3% r/r. Wartości te są najwyższe od blisko 7 lat i przekraczają poziom celu inflacyjnego Europejskiego Banku Centralnego. Ceny konsumenta w Niemczech znajdują się jednak pod wpływem czynników podażowych, a presja inflacyjna w gospodarce pozostaje nadal umiarkowana.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Deflator PCE (Personal Consumption Expenditure), preferowana przez Fed miara inflacji obniżył się we wrześniu do 2,0% r/r z 2,2% r/r przed miesiącem. Szacunek ten był zgodny z oczekiwaniami. Wskaźnik bazowy (wydatki konsumpcyjne po wyłączeniu cen żywności i energii) również wyniósł 2,0% r/r. Wrześniowe wartości są zgodne z poziomem utożsamianym z celem inflacyjnym Fed i wpisują się w scenariusz stabilnej inflacji konsumenckiej w najbliższych miesiącach w Stanach Zjednoczonych.

Rynki na dziś

Nastroje na rynkach pozostają niesprzyjające wycenie bardziej ryzykownych aktywów. Umacniający się dolar - zgodnie z obowiązującą korelacją - skutkuje przeceną złotego. W rezultacie kurs EUR/PLN rozpoczyna dzień powyżej bariery 4,32 tj. najwyższego poziomu od lipca. Źródłem nerwowości są wypowiedzi D.Trumpa, który liczy na „wielką umowę” z Chinami, lecz przestrzegł, iż jeśli do ugody nie dojdzie możliwe jest nałożenie kolejnych sankcji na chińskie towary. Nastroje może poprawić dzisiejsza publikacja danych o PKB w trzecim kwartale w gospodarce strefy euro. Jest jednak mało prawdopodobne - w świetle chociażby danych PMI za ten okres - by wtorkowy odczyt mógł być znacząco wyższy od konsensusu rynkowego. Spośród informacji krajowych najistotniejsza - w szczególności dla wyceny obligacji - będzie decyzja Trybunału Konstytucyjnego w sprawie zniesienia 30-krotności składek ZUS. Zniesienie limitu oznaczałoby dodatkowe wpływy do budżetu rządu 5- 7 mld PLN. O tyle zmniejszyłyby się przyszłoroczne potrzeby pożyczkowe, co pozytywnie wpłynęłoby na bieżącą wartość SPW.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3214	0,2%
USD/PLN	3,7977	0,3%
CHF/PLN	3,7944	0,2%
EUR/USD	1,1381	0,0%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,56	0
5Y	2,44	-2
10Y	3,13	-8

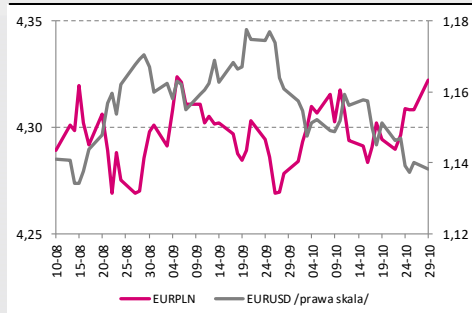
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,00	-2
5Y	2,48	-6
10Y	2,89	-7

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

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	54286,3	0,5
S&P 500	2641,3	-0,7
Nikkei 225	21457,3	1,5

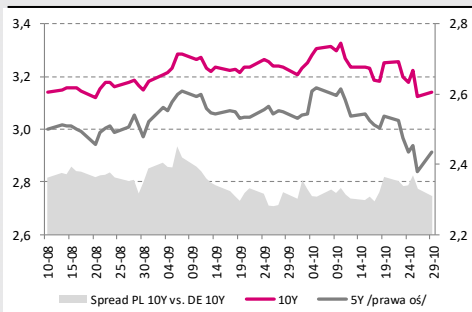
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



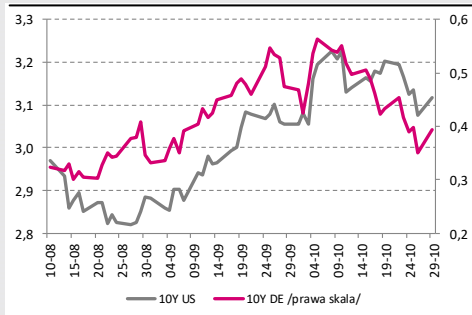
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



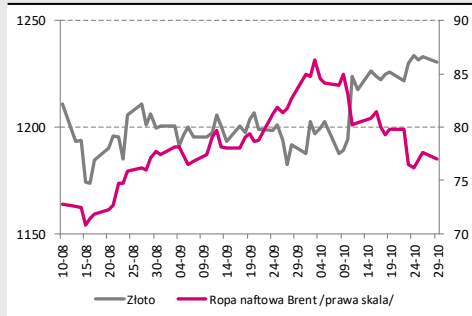
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Poniedziałkowa sesja na krajowym rynku finansowym nie dostarczyła zbyt wielu emocji. Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych sprzyjał stabilizacji notowań. Sentyment do złotego pozostaje jednak negatywny i w ciągu dnia polska waluta straciła blisko jednego grosza wobec euro oraz dolara amerykańskiego, przy stabilnych notowaniach eurodolara. Rynki finansowe nie zareagowały nawet na informację o rezygnacji niemieckiej kanclerz A. Merkel z ubiegania się o funkcję przewodniczącej CDU, zapowiadając jednocześnie, iż obecna jej kadencja będzie ostatnią na stanowisku kanclerza. Taka forma komunikatu wskazuje, że zmiana władzy w Niemczech będzie rozłożona w czasie, co działa stabilizująco na rynki.

Rynki zagraniczne

Notowania eurodolara utrzymują się wokół najniższego poziomu od sierpnia tego roku tj. bariery 1,1350. Źródłem niewielkiej przeceny wspólnej waluty podczas poniedziałkowej sesji była informacja, iż A.Merkel rezygnuje z kierowania partią CDU, a na stanowisku kanclerza Niemiec pozostanie do 2021 roku. Spokojną reakcją rynku utożsamiamy z faktem, iż zmiana na szczytach władzy w Niemczech będzie rozłożona w czasie. Nerwowości nie było widać także w notowaniach obligacji na bazowych rynkach długu, gdzie zmiany dochodowości podstawowych benchmarków obligacji USA i Niemiec miały charakter symboliczny.

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	0.5%	0.2%	0.3%	
13:30 Wydatki prywatne	USA	Wrzesień	0.5%	0.4%	0.4%	
13:30 Inflacja bazowa PCE	USA	Wrzesień	2.0%	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