



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

5 listopada 2018

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Indeks PMI dla krajowego przemysłu obniżył się w październiku do najniższego poziomu od dwóch lat. Wyniósł on 50,4 pkt. wobec 50,5 pkt. przed miesiącem. Zgodnie z raportem PMI po raz pierwszy od lipca 2013 r. subindeks zatrudnienia wskazuje na spadek liczby nowych miejsc pracy, do czego przyczyniają się trudności z pozyskaniem pracowników odpowiednich kwalifikacjach oraz niższa produkcja. Według badania PMI wzrastała ona w październiku w najwolniejszym tempie od 2 lat. W stosunku do poprzedzającego miesiąca wzrost natomiast komponent nowych zamówień, aczkolwiek niektóre ankietowane firmy sygnalizowały słabszy popyt z krajów Unii Europejskiej, w szczególności z Niemiec. Wyniki badania wskazują ponadto, że w odniesieniu do września zwiększeniu uległa inflacja cen produkcji. Dane PMI wskazują na stabilizację koniunktury w przemyśle na poziomie zbliżonym do średniej wieloletniej. Naszym zdaniem podobny obraz aktywności w tym sektorze powinien utrzymywać się w nadchodzących miesiącach, choć wyniki badania PMI sygnalizują coraz niższą produkcję w przyszłości. Oczekiwania te mogą jednak znajdować się pod wpływem negatywnego sentymentu związanego z sytuacją geopolityczną, co, naszym zdaniem, niekoniecznie musi znaleźć swoje odzwierciedlenie w wynikach gospodarki realnej.
- **US:** Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym w Stanach Zjednoczonych wzrosło w październiku o 250 tys. znacząco przekraczając oczekiwania rynkowe wynoszące 190 tys. Przed miesiącem przyrost miejsc pracy wyniósł 118 tys. po rewizji w dół z 134 tys. szacowanych wcześniej. Tym samym w całym 2018 r. zatrudnienie w Stanach Zjednoczonych zwiększyło się już o ponad 2 mln, a więc silniej niż w okresie styczeń-październik 2017. Zgodnie z oczekiwaniami ukształtowała się natomiast stopa bezrobocia, która utrzymała się na poziomie sprzed miesiąca, gdy wyniosła 3,7%, najniżej od 1969 r. Niespodzianki nie przysporzył ponadto wzrost płacy godzinowej, który przyspieszył w październiku do 3,1% r/r z 2,8% r/r we wrześniu. Dane te potwierdzają kontynuację bardzo dobrej sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Wspiera ona, obok wysokiego wzrostu gospodarczego, oczekiwania realizacji dotychczasowego scenariusza członków Fed wskazującego na stopniowe podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.
- **EZ:** Indeksy PMI dla przemysłu w strefie euro, w tym w Niemczech w październiku uległy rewizji w dół o 0,1 pkt. w stosunku do wstępnego wyliczenia. Wynoszą one zatem odpowiednio 52,0 pkt i 52,2 pkt. wobec 53,2 pkt. i 53,7 pkt. przed miesiącem. Dane te potwierdzają trend słabnącej koniunktury u najważniejszych partnerów handlowych Polski, co będzie ważyło również na nastojach krajowego sektora wytwórczego.

Rynki na dziś

Przed nami intensywny tydzień z dodatkową porcją ryzyka politycznego. Do kwestii sporu pomiędzy Komisją Europejską, a Włochami, negocjacji brexitowych i wojen handlowych dotychczas bowiem jutrzejsze wybory do amerykańskiego Kongresu. Z sondaży wynika, że Republikanie mogą utrzymać kontrolę nad Senatem, ale tracą większość na rzecz Demokratów w Izbie Reprezentantów. Z wydarzeń ekonomicznych najważniejsze dla sentymentu inwestycyjnego będzie posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej oraz publikacje indeksów PMI dla sektora usług w strefie euro. Dla krajowych aktywów uzupełnieniem wydarzeń globalnych będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które nie powinno jednak w istotny sposób różnić się od wrześniowego, stąd jego wpływ na złotego i SPW oceniamy jako marginalny.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3378	0,2%
USD/PLN	3,8306	0,6%
CHF/PLN	3,8101	0,4%
EUR/USD	1,1321	-0,4%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,57	1
5Y	2,48	4
10Y	3,23	6

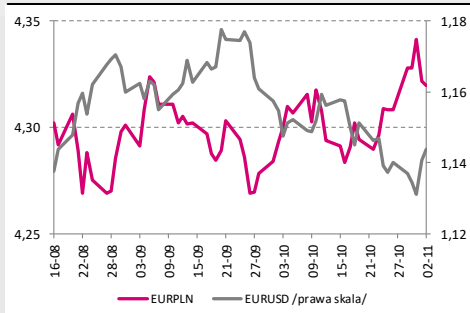
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,03	2
5Y	2,54	4
10Y	2,94	4

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,39	2
US 10Y	3,15	4

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	55312,7	1,3
S&P 500	2740,4	1,1
Nikkei 225	22243,7	2,6

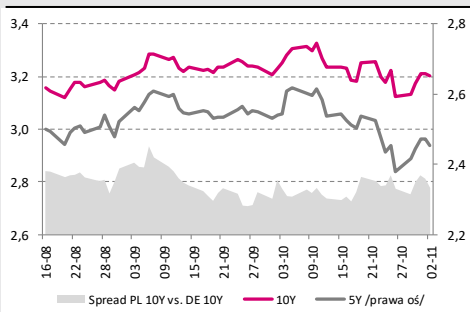
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



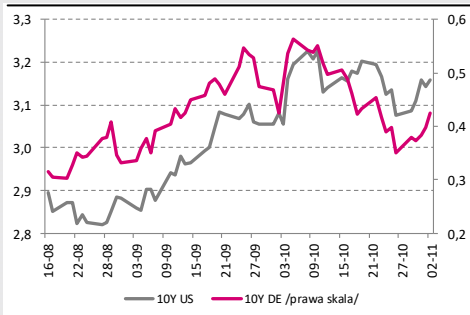
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



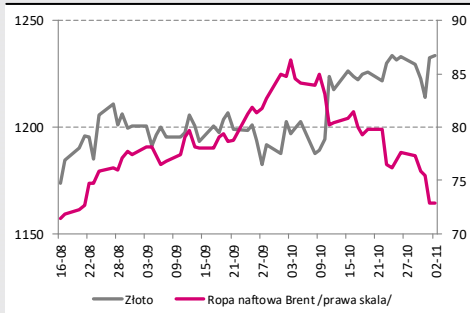
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

W piątek złoty kontynuował czwartkowe umocnienie w relacji do euro, choć już w dużo skromniejszej skali. Kurs EUR/PLN jedynie przejściowo zniżył się do poziomu 4,3128 by ostatecznie zakończyć dzień wokół 4,32. Rytm zmian na rynku złotego ponownie wyznaczały szczyty i minima ustanawiane na rynku eurodolara. Wpływu na wycenę polskiej waluty nie miały krajowe dane dotyczące indeksu PMI. Spokojny przebieg miały notowania krajowego długu. Dochodowość 10-latk koncentrowała się wokół poziomu 3,23%, a 2-latki na 1,56%.

Rynki zagraniczne

Niepowodzeniem zakończyła się piątkowa próba wyprowadzenia eurodolara na wyższe poziomy. Kurs EUR/USD przejściowo osiągnął poziom 1,1456 tj. o pół centa wyższy w stosunku do otwarcia, by na koniec dnia oddać całość wzrostu. Informacją, która zadecydowała o odwróceniu piątkowego trendu była wypowiedź L.Kudlowa - doradcy D.Trumpa - iż prezydent USA nie przygotowuje - wbrew spekulacjom - umowy handlowej z Chinami. Niewielkie umocnienie dolara wywołały ponadto dane z amerykańskiego rynku pracy, w szczególności przyspieszenie płacy godzinowej. Na rynku obligacji bazowych doszło do wzrostu dochodowości obligacji. Rentowność 10-latk USA zwiększyła się aż o 6 bps do 3,20%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 02 listopada						
09:00 PMI w przemyśle	Polska	Październik	50.5	50.4	50.2	50.3
09:55 PMI w przemyśle	Niemcy	Październik	53.7	52.2	52.3	
10:00 PMI w przemyśle	EZ	Październik	53.2	52.0	52.1	
13:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Październik	118k	250k	190k	
13:30 Stopa bezrobocia r/r	USA	Październik	3.7%	3.7%	3.7%	
13:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Październik	2.8%	3.1%	3.1%	
Poniedziałek 05 listopada						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Listopad	11.4			
15:45 PMI w usługach	USA	Październik	54.7			
Wtorek 06 listopada						
09:55 PMI w usługach	Niemcy	Październik	55.9		53.6	
10:00 PMI w usługach	EZ	Październik	54.7		53.3	
11:00 Inflacja PPI	EZ	Wrzesień	4.2%		4.2%	
Środa 07 listopada						
Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Listopad	1.50%		1.50%	1.50%
11:00 Sprzedaż detaliczna	EZ	Wrzesień	1.8%		0.8%	
13:15 Raport ADP	USA	Październik	218k		190k	
Czwartek 08 listopada						
11:00 Prognozy Komisji Europejskiej						
20:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	USA	Listopad	2.00%		2.00%	2.00%
Piątek 09 listopada						
14:30 Inflacja PPI	USA	Październik	2.6%		2.7%	
16:30 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Listopad	98.6		97.9	
Poniedziałek 12 listopada						
Brak istotnych publikacji						

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