



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

6 listopada 2018

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś rozpoczyna się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, podczas którego jej członkowie zapoznają się z listopadową projekcją PKB i inflacji CPI. Biorąc pod uwagę prezentowany przez większość w tym gremium silny *forward guidance* wskazujący na stabilizację stóp procentowych przez dłuższy czas, stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego nie ulegną zmianie.
- **EZ:** Dziś zostaną opublikowane finalne wyliczenia indeksów PMI w usługach odpowiednio w Niemczech i w strefie euro. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami wskaźniki te obniżyły się w stosunku do września - dla Niemiec do 53,6 pkt. z 55,9 pkt. oraz dla Eurolandu do 53,3 pkt. z 54,7 pkt. Dane te pomimo spadków, nadal kształtują się powyżej 50 pkt., co wskazuje na ożywienie w największym sektorze tych gospodarek.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Indeks ISM dla usług w Stanach Zjednoczonych obniżył się w październiku do 60,6 pkt. z 61,6 pkt. przed miesiącem. Spadek ten był nieco mniejszy niż wskazywał konsensus rynkowy wynoszący 59,3 pkt. Inaczej zachował się natomiast wskaźnik PMI dla tego samego sektora, który wzrósł w październiku do 54,8 pkt. z 53,5 pkt. przed miesiącem. Oba wskaźniki kształtują się wyraźnie powyżej poziomu 50 pkt., co sygnalizuje ożywienie w sektorze usług, generującym ok. 80% amerykańskiego PKB.
- **EZ:** Indeks Sentix obrazujący nastroje wśród inwestorów w strefie euro obniżył się w listopadzie do najniższego poziomu od ponad dwóch lat. Wyniósł on bowiem 8,8 pkt. wobec 11,4 pkt. przed miesiącem. Na spadek ten złożyło się obniżenie zarówno subindeksu bieżącego jak i komponentu oczekiwań. Dane te wskazują na hamowanie aktywności gospodarczej w Eurolandzie także w 4Q br., co będzie oddziaływało w kierunku ograniczenia wzrostu krajowego eksportu w ostatnich miesiącach tego roku.

Rynki na dziś

Globalny rynek finansowy pozostaje w uśpieniu. Niewielka zmienność w tym tygodniu towarzyszy zarówno notowaniom eurodolara, największym giełdom, jak i obligacjom na bazowych rynkach długu. Spokój zapewnia oczekiwanie na wydarzenia dalszej części tygodnia tj. wynik wyborów do amerykańskiego Kongresu, czy posiedzenia Rezerwy Federalnej. Z sondaży wynika, że Republikanie mogą utrzymać kontrolę nad Senatem, ale tracą większość na rzecz Demokratów w Izbie Reprezentantów. Jakkolwiek odmienny scenariusz mogły stać się źródłem rynkowej zmienności. Nie uważamy natomiast by dzisiejsze dane o indeksie PMI dla usług w strefie euro mogły w istotny sposób wpłynąć na przebieg wtorkowej sesji. Kurs EUR/PLN oscyluje wokół poziomu 4,31. Próba zejścia poniżej 4,30 wymagałaby - w naszej ocenie - wzrostu eurodolara, na który dziś nie liczymy.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3057	-0,2%
USD/PLN	3,7723	-0,5%
CHF/PLN	3,7550	-0,4%
EUR/USD	1,1413	0,3%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,55	-1
5Y	2,43	-3
10Y	3,19	-2

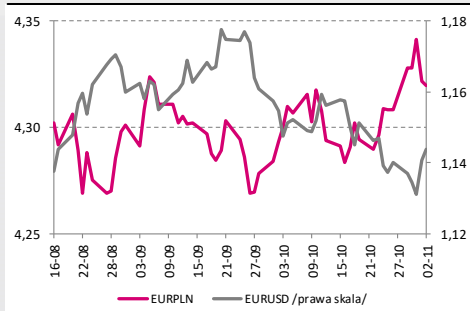
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,02	-2
5Y	2,53	-2
10Y	2,95	-1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,43	0
US 10Y	3,20	0

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	56513,8	2,2
S&P 500	2740,4	1,1
Nikkei 225	22243,7	2,6

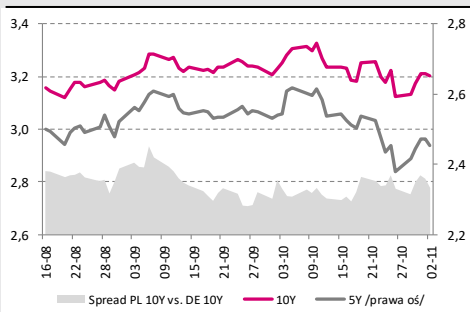
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



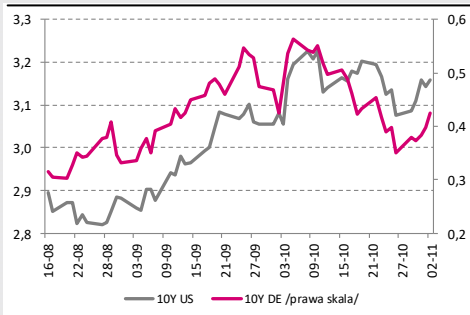
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



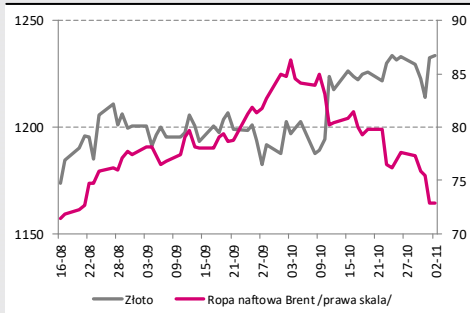
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Groszowa zmienność i nieudana próba wyniesienia EUR/PLN na wyższe poziomy to obraz wczorajszej sesji na krajowym rynku walutowym. Spokojny przebieg miały także notowania pozostałych par złotych. Emocji nie wywołały poniedziałkowe publikacje danych makroekonomicznych. Senny przebieg miały wczorajsze notowania obligacji. Dochodowość papierów wzdłuż całej krzywej niemal nie uległa zmianie w stosunku do piątku, gdy w przypadku 10-latki wyniosła 3,21%, a krótkiego końca 1,55%.

Rynki zagraniczne

Poniedziałkowa sesja na rynku eurodolara przeszła bez większych emocji. Kurs EUR/USD koncentrował się wokół poziomu 1,14 oczekując na impulsy dalszej części tygodnia. Relatywnie spokojny przebieg miały także notowania EUR/CHF, które z niewielką zmiennością pozostawały w trendzie wzrostowym. Równie senny przebieg miały notowania obligacji na rynkach bazowych. Dochodowość 10-latki USA i Niemiec nie zmieniła się w stosunku do zamknięcia w piątek.

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	8.8		
15:45 PMI w usługach	USA	Październik	53.5	54.8		
16:00 ISM dla usług	USA	Październik	61.6	60.3	59.3	
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