



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

9 listopada 2018

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Amerykańska Rezerwa Federalna jednogłośnie utrzymała główną stopę procentową w przedziale 2,00-2,25%. Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. W komunikacie ponownie zaznaczono, że kolejne stopniowe podwyżki kosztu pieniądza w Stanach Zjednoczonych będą zgodne z trwałym wzrostem gospodarczym, korzystną sytuacją na rynku pracy i inflacją zblizoną do 2,0% r/r, poziomu utożsamianego z celem inflacyjnym Fed. Powtórzono również, że bilans ryzyk dla gospodarki amerykańskiej pozostaje zrównoważony. Zgodnie z wynikami wrześniowego dot-plot Fed dokona kolejnej podwyżki stóp procentowych o 25 bps podczas posiedzenia w przyszłym miesiącu oraz jeszcze trzech o tej samej skali w przyszłym roku
- **PL:** Komisja Europejska w jesiennej rundzie progностycznej podniosła prognozę wzrostu gospodarczego w Polsce w 2018 r. do 4,8% z 4,6% spodziewanego w lipcu. Utrzymano natomiast oczekiwania na 2019 r. wynoszące 3,7%. W 2020 r., według Komisji Europejskiej polska gospodarka wzrośnie o 3,3%. Głównym motorem wzrostu pozostawać ma konsumpcja gospodarstw domowych wspierana korzystną sytuacją na rynku pracy i sprzyjającym sentymentem konsumenckim. Również inwestycje mają napędzać wzrost gospodarczy w związku z przyspieszeniem absorpcji funduszy unijnych współfinansujących inwestycje publiczne. Tempo wzrostu gospodarczego będzie jednak obniżać się wraz z stabilnym spożyciem indywidualnym w wyniku wzrostu inflacji, która przekroczyć ma w latach 2019-2020 cel inflacyjny NBP. Komisja oczekuje również spadku deficytu sektora finansów publicznych do poziomu zblizonego do 1,0% PKB w latach 2018-2020. Deficyt strukturalny ma być w tym okresie jednak nieco wyższy, bo wynieść ma ok. 2,0% PKB. Prognozy KE wskazują na stopniowy spadek dynamiki PKB przy rosnącej inflacji i stabilnej sytuacji fiskalnej w kolejnych latach, co jest w dużej mierze zgodne z naszymi oczekiwaniami.

Rynki na dziś

Piątkowe kalendarium nie zawiera informacji mogących w istotny sposób wpłynąć na rynki finansowe. Z tego powodu oczekujemy, iż o przebiegu notowań w większym stopniu decydować mogą wskazania analizy technicznej. Te w przypadku EUR/PLN - poprzez kanał spadkowy - sugerują dalszą zniżkę, jednak pierwsza od kwietnia sześciodniowa seria nieprzerwanych spadków kursu wyraźnie wymaga korekty. W naszej ocenie bariera 4,2820 powinna być kresem umocnienia złotego w tym ruchu. Na rynku eurodolara natomiast, po wczorajszym wybiciu się dotem z kanału wzrostowego, kurs EUR/USD ponownie stoi przed szansą ataku na poziom 1,13.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2863	0,0%
USD/PLN	3,7528	0,5%
CHF/PLN	3,7420	0,0%
EUR/USD	1,1422	-0,5%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,58	3
5Y	2,49	3
10Y	3,24	4

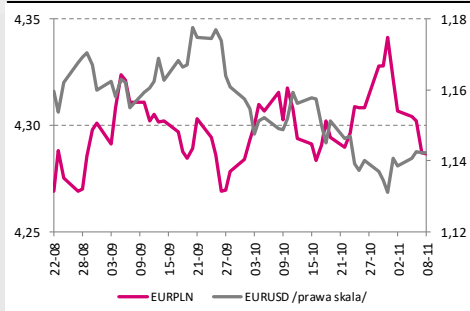
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,07	3
5Y	2,58	4
10Y	2,99	6

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,45	1
US 10Y	3,22	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	57655,7	-0,3
S&P 500	2806,8	-0,3
Nikkei 225	22250,3	-1,1

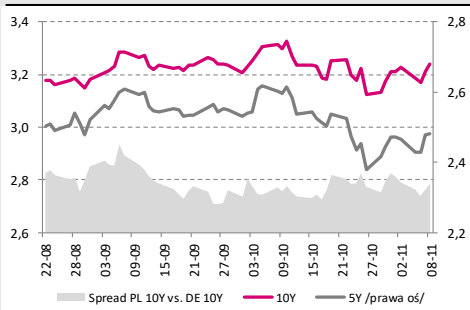
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



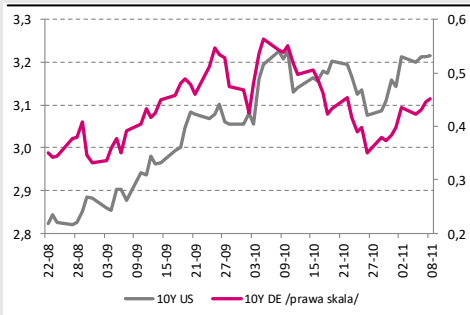
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



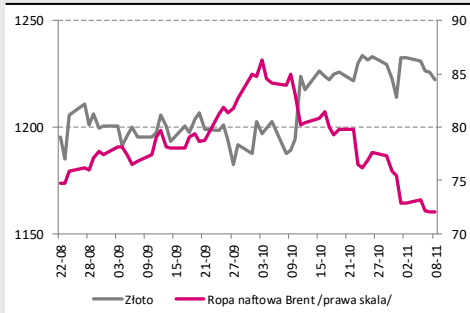
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Złoty pozostał wczoraj w aprecjacyjnym trendzie mimo, iż pierwsza odłona wczorajszej sesji przyniosła próbę odreagowania ostatnich dynamicznych spadków kursu EUR/PLN. Ostatecznie polska waluta w relacji do euro zyskała szóstą z rzędu sesję, co nie zdarzyło się od kwietnia tego roku. W czwartek kurs przejściowo obniżył się do poziomu 4,2743 czyli minimum z września. Warto podkreślić, iż aprecjacja złotego nie koreluje już ze zmianami na rynku eurodolara. Mimo umocnienia krajowej waluty wczoraj kurs USD/PLN zwyżkował. Nieznacznie wzrosły także notowania CHF/PLN. Na krajowym rynku długu czwartek był dniem wzrostów rentowności i to pomimo spokojnego dnia na rynku Bunda. Wczoraj dochodowość 10-latki zwyżkowała o 4 bps do 3,24%, bo o 3 bps do 1,58% wzrosła rentowność krótkiego końca krzywej.

Rynki zagraniczne

Na gruncie analizy technicznej wczorajsza sesja na rynku eurodolara przyniosła zmianę dotychczasowego trendu tj. przerwanie korekty i powrót do trendu spadkowego. Czynnikiem fundamentalnym, który zadecydował o spadku notowań EUR/USD było posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Mimo, iż zakończyło się ono zgodnie z oczekiwaniami tj. utrzymaniem stóp procentowych i retoryką wskazującą na duże prawdopodobieństwo podwyżki kosztu pieniądza w grudniu, to podziało to prodolarowo. Wynik posiedzenia Fed nie popsuł natomiast nastrojów na rynku akcji. Indeks S&P 500 zakończył notowania blisko zamknięcia w środę, gdy ustanowił 4-tygodniowy szczyt. Niewielki wzrost towarzyszył natomiast rentowności 10-letniego długu USA, która poziomem 3,22% zakończyła notowania.

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	54.7	53.6	
10:00 PMI w usługach	EZ	Październik	54.7	53.7	53.3	
11:00 Inflacja PPI r/r	EZ	Wrzesień	4.2%	4.5%	4.2%	
Środa 07 listopada						
Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Listopad	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
11:00 Sprzedaż detaliczna	EZ	Wrzesień	2.2%	0.8%	0.8%	
Czwartek 08 listopada						
11:00 Prognozy Komisji Europejskiej						
20:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	USA	Listopad	2.00%	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