



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

4 września 2019

Informacje na dziś

- EZ:** Dziś poznamy finalne indeksy PMI za sierpień dla usług w Niemczech (godz. 09:55) i w strefie euro (godz. 10:00). Wstępne wyliczenia wyniosły odpowiednio 54,4 pkt. oraz 53,4 pkt. i nie odbiegały znacząco od danych za lipiec. Nie sądzimy, aby indeksy dla usług zostały istotnie zrewidowane, co potwierdziłoby dobrą koniunkturę w tym sektorze i częściową jego odporność na recesję w przemyśle, której sprzyja sytuacja na rynku pracy - rosnące zatrudnienie i wynagrodzenia. Sądzimy jednak, że aktywność w sektorze usługowym będzie ulegała stopniowemu ograniczeniu, zważywszy na coraz gorsze perspektywy dla przemysłu.

Wydarzenia i komentarz

- US:** Indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu obniżył się w sierpniu do 49,1 pkt. z 51,2 pkt. w lipcu, tj. do najniższego poziomu od ponad 3,5 roku. Odczyt ten okazał się znacznie niższy od oczekiwań rynkowych, które wskazywały na tylko nieznaczny spadek wskaźnika. Obniżeniu uległy wszystkie m.in. komponenty bieżącej produkcji i zatrudnienia. Spektakularnie niską wartość odnotowano zwłaszcza w przypadku subindeksu nowych zamówień. Wyniósł on bowiem 47,2 pkt. i był najniższy od 2009 r., gdy gospodarka amerykańska znajdowała się w recesji. Indeks ISM dla przemysłu, poniżej neutralnego poziomu 50,0 pkt., sygnalizuje spowolnienie w tym sektorze, do czego przyczynia się wojna handlowa z Chinami, słabość handlu międzynarodowego oraz niepewność geopolityczna (m.in. brexit). W szerszym kontekście dane te stanowią kolejny element scenariusza spowolnienia gospodarczego w gospodarce amerykańskiej, choć krótkookresowa prognoza Atlanta Fed wskazuje na niewielkie odbicie wzrostu PKB w 3Q br. W warunkach rosnących obaw o kondycję amerykańskiej gospodarki w średnim okresie Fed będzie najprawdopodobniej chciał złagodzić politykę pieniężną - dane ISM zwiększają prawdopodobieństwo kolejnej obniżki stóp procentowych w USA już na najbliższym posiedzeniu zaplanowanym na 17-18 września.

Rynki na dziś

Kurs EUR/PLN spadając do 4,35 dotarł do ważnego wsparcia, pokonanie którego może dać przestrzeń do dalszego umocnienia złotego. Dzisiejsze kalendarium może nie dostarczyć impulsu do dalszej wyżki wartości polskiej waluty, bo publikowane finalne odczyty indeksu PMI dla europejskiego sektora usług nie powinny istotnie różnić się od wstępnych szacunków. Źródłem zmienności mogą pozostawać doniesienia związane z brexitem, a wczorajsza decyzja parlamentu zmniejsza ryzyko bezumownego wyjścia W. Brytanii, co jeśli zostanie potwierdzone w dzisiejszych decyzjach politycznych, może wesprzeć sentyment rynkowy. Dziś bowiem powinien być głosowany projekt ustawy blokującej bezumowny brexit 31 października 2018r.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3490	-0,1%
USD/PLN	3,9674	-0,1%
CHF/PLN	4,0178	0,4%
EUR/USD	1,0963	0,0%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,55	-1
5Y	1,69	-1
10Y	1,82	-3

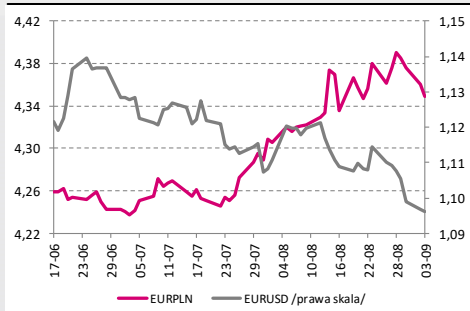
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,65	-1
5Y	1,53	-2
10Y	1,53	-3

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,72	-3
US 10Y	1,43	-7

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	56237,4	-1,3
S&P 500	2906,3	-0,7
Nikkei 225	20704,4	1,2

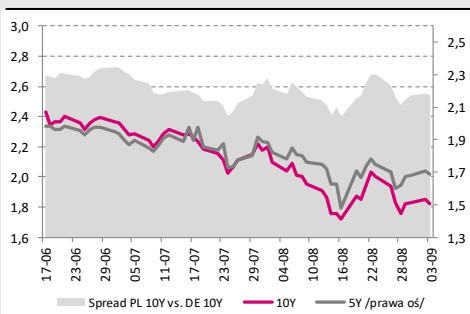
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



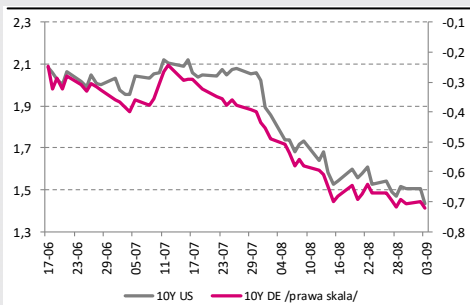
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



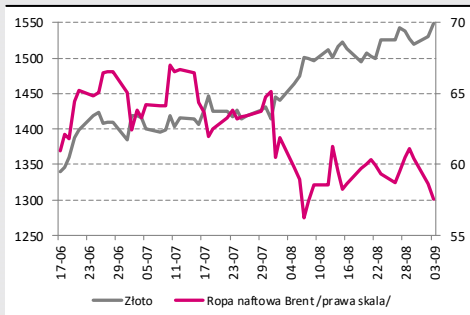
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Wtorkowa sesja upłynęła pod znakiem podwyższonej zmienności. W przedpołudniowej części notowań złoty tracił na wartości, na fali obaw o nieuporządkowane wyjście W. Brytanii z UE. W ciągu dnia kurs EUR/PLN wzrósł do blisko 4,37 co w stosunku do poniedziałkowego zamknięcia oznaczało wzrost o blisko 1,5 grosza. W popołudniowej części sesji sytuacja się odwróciła i złoty odrobił straty. Na zamknięciu kurs EUR/PLN notowany był na poziomie 4,3485. Podobnie jak w dniach poprzednich rynek krajowy pozostawał pod wpływem trendów globalnych. Z tego też powodu polska waluta odrobiła część poniedziałkowych strat wobec dolara amerykańskiego, który stracił na sile po publikacji wyraźnie słabszych od oczekiwań danych o indeksie PMI w amerykańskim przemyśle. Złoty zyskał też nieznacznie wobec funta brytyjskiego, który tracił po wpływie rosnącego ryzyka nieuporządkowanego brexitu. Podwyższona zmienność widoczna była także na krajowym rynku długu. Polskie obligacje zyskiwały na wartości, w ślad za podobnym ruchem na rynkach bazowych. Najwięcej zyskały 10-latki, których rentowność q ciągu dnia spadła o 3 bps.

Rynki zagraniczne

Dolar amerykański pozostaje pod presją na umocnienie, jednak słabsze od oczekiwań dane o indeksie ISM w przemyśle USA nieco osłabiły amerykańską walutę. Skala zmian była jednak relatywnie niewielka, biorąc pod uwagę skalę zwyżki dolara w ostatnich tygodniach i kurs EUR/USD utrzymuje się w okolicach 2-letnich minimów. Z głównych walut pod presją wciąż znajduje się brytyjski funt, który traci na fali rosnącego ryzyka nieuporządkowanego brexitu. Słabe dane z USA wsparły notowania obligacji, które w trakcie wczorajszej sesji wyraźnie zyskiwały na wartości. W ciągu dnia rentowność amerykańskiej 10-latki obniżyła się o blisko 7 bps do 1,43%. W tym samym czasie rentowność Bunda obniżyła się o 3 bps do -0,72%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 30 sierpnia						
10:00 PKB r/r	Polska	2Q	4.7%	4.5%	4.4%	4.4%
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Sierpień	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%
11:00 Inflacja HICP	EZ	Sierpień	1.1%	1.0%	1.0%	
Poniedziałek 02 września						
09:00 PMI w przemyśle	Polska	Sierpień	47.4	48.8	47.6	47.9
09:55 PMI w przemyśle	Niemcy	Sierpień	43.2	43.5	43.6	
10:00 PMI w przemyśle	EZ	Sierpień	46.5	47.0	47.0	
Wtorek 03 września						
11:00 Inflacja PPI	EZ	Lipiec	0.7%	0.2%		
16:00 ISM w przemyśle	USA	Sierpień	51.2	49.1	51.0	
Środa 04 września						
09:55 PMI w usługach	Niemcy	Sierpień	54.5		54.4	
10:00 PMI w usługach	EZ	Sierpień	53.2		53.4	
11:00 Sprzedaż detaliczna r/r	EZ	Lipiec	2.6%			
20:00 Beżowa Księga Fed	USA	Wrzesień				
Czwartek 05 września						
14:15 Raport ADP	USA	Sierpień	156k			
15:45 PMI w usługach	USA	Sierpień	53.0		50.9	
16:00 Zamówienia na dobra trwałe m/m	USA	Lipiec	1.8%		2.1%	
16:00 ISM w usługach	USA	Sierpień	53.7			
Piątek 06 września						
11:00 PKB r/r	EZ	2Q	1.2%		1.1%	
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Sierpień	164k			
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Sierpień	3.7%			
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Sierpień	3.2%			
Poniedziałek 09 września						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Wrzesień	-13.7			

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