



# 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

8 października 2019

## Informacje na dziś

- **US:** Dziś o godz. 14:30 poznamy dane o inflacji PPI w Stanach Zjednoczonych we wrześniu. Konsensus rynkowy wskazuje na jej utrzymanie na poziomie z sierpnia, gdy wyniosła 1,8% r/r. Inflacja cen producenta w USA pozostaje w ostatnich miesiącach stabilna, a wrześniowy odczyt nie powinien mieć znaczenia dla perspektyw polityki pieniężnej Fed.

## Wydarzenia i komentarz

- **PL:** Według danych Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się we wrześniu do 5,1% z 5,2%. Pomijając wyjątkowy 1990 r. jest to najniższa wartość od początku transformacji ustrojowej w Polsce. Do tego spadku przyczyniły się czynniki sezonowe. Po ich wyeliminowaniu stopa bezrobocia ustabilizowała się na poziomie 5,3%, a więc wyrównała rekordowo niską wartość sprzed miesiąca. Dane te wskazują, że popyt na pracę nadal utrzymuje się, choć rynek pracy stopniowo zbiega do stanu nasycenia. Spodziewamy się, że jeszcze w tym roku stopa bezrobocia obniży się do 5,0%, a w 2020 r. będzie pozostawała (po korekcie sezonowości) na stabilnym poziomie wraz z mocniej niż w tym roku hamującym wzrostem gospodarczym.

## Rynki na dziś

Przed nami prawdopodobnie kolejna spokojna sesja na rynkach finansowych. Perspektywa czwartkowych rozmów handlowych pomiędzy USA, a Chinami działa na rynki stabilizująco. Podobnie jak brak istotnych publikacji danych makroekonomicznych. Nerwowości inwestorów nie wywołuje także zbliżający się szczyt Unii Europejskiej poświęcony brexitowy, a także niespodziewana decyzja D.Trumpe dotycząca wycofania amerykańskich wojsk z turecko-syryjskiego pogranicza. Dotychczas wojska USA chroniły kurdyjskich sojuszników, którzy w znaczącej mierze przyczynili się do pokonania Państwa Islamskiego, przed turecką ofensywą. Ogłoszony koniec amerykańskiego sojuszu z syryjskimi Kurdami oznacza przyzwolenie na turecką operację militarną w tym regionie.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3312	-0,9%
USD/PLN	3,9392	-1,3%
CHF/PLN	3,9620	-0,8%
EUR/USD	1,0994	0,5%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,49	-2
5Y	1,64	-4
10Y	1,89	-3

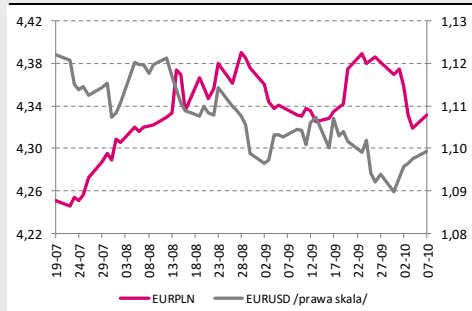
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,72	-2
5Y	1,62	-8
10Y	1,62	-9

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,58	1
US 10Y	1,54	2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	55831,3	0,0
S&P 500	2940,3	-0,4
Nikkei 225	21375,3	-0,2

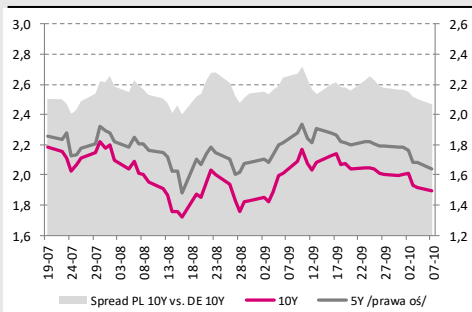
Źródło: Thomson Reuters  
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

## Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



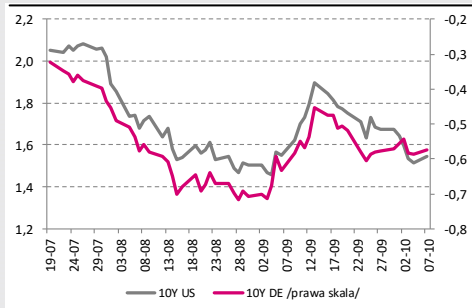
Źródło: Thomson Reuters

## Rentowności polskich obligacji [%]



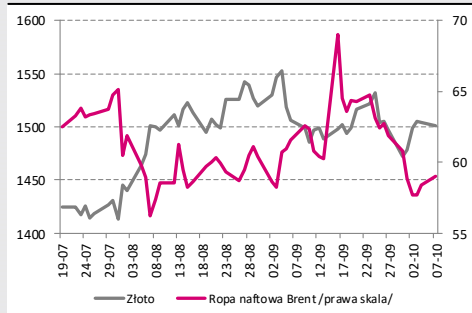
Źródło: Thomson Reuters

## Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

## Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

## Rynek krajowy

Złoty nieco słabszy po wczorajszej sesji, co utożsamiamy - wobec braku istotnych publikacji - z czynnikami technicznymi tj. z przeceną po ubiegłotygodniowej dynamicznej aprecjacji, w którym polska waluta pozytywnie wyróżniała się na tle regionu Europy Środkowo-Wschodniej. W rezultacie kurs EUR/PLN zwyżkował o około 1,5 grosza do poziomu 4,33. Nastrój niewielkiej korekty towarzyszył także pozostałym parom złotowym tj. USD/PLN, CHF/PLN i GBP/PLN. Na krajowym rynku długu natomiast nie doszło do zmiany krótkoterminowego trendu. Rentowność nieznacznie zniżkowała w poniedziałek, co w przypadku długiego końca krzywej oznaczało wyznaczenie poziomu 1,89%.

## Rynki zagraniczne

Eurodolar porusza się trendzie horyzontalnym skupionym wokół 1,0970 generując niewielką, bo mniejszą niż pół centa zmienność. Nastrój stabilizacji wspiera brak istotnych danych makroekonomicznych oraz oczekiwanie na amerykańsko-chińskie rozmowy handlowe, które rozpoczną się w czwartek. Niewielka aktywność inwestorów widoczna była ponadto w pozostałych głównych parach walutowych tj. EUR/CHF, czy GBP/USD. Podobnie na bazowych rynkach długu, gdzie zmiana dochodowości 10-letniego Bunda i amerykańskiej obligacji nie przekroczyła 2 bps. Na koniec sesji w Europie rentowność wyniosła odpowiednio -0,58% i 1,54%.

## Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
<b>Piątek 04 października</b>						
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Wrzesień	168k	136k	140k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Wrzesień	3.7%	3.5%	3.7%	
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Wrzesień	3.2%	2.9%	3.2%	
14:30 Bilans handlowy	USA	Sierpień	-54.0b	-54.9b	-54.8b	
<b>Poniedziałek 07 października</b>						
08:00 Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Sierpień	-5.0%	-6.7%	-6.9%	
10:30 Indeks Sentix	EZ	Październik	-11.1	-16.8	-13.0	
<b>Wtorek 08 października</b>						
14:30 PPI r/r	USA	Wrzesień	1.8%		1.8%	
<b>Środa 09 października</b>						
20:00 Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Wrzesień				
<b>Czwartek 10 października</b>						
14:30 CPI r/r	USA	Wrzesień	1.7%		1.8%	
<b>Piątek 11 października</b>						
Decyzja Moody's w sprawie ratingu	Polska					
Decyzja S&P w sprawie ratingu	Polska					
08:00 CPI r/r	Niemcy	Wrzesień	1.2%		1.2%	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Wrzesień	93.2		92.0	
<b>Poniedziałek 14 października</b>						
14:00 Rachunek obrotów bieżących	Polska	Sierpień	-814m			

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