



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 października 2019

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarz

- US:** Inflacja cen produkcji sprzedanej w USA obniżyła się we wrześniu do 1,4% r/r z 1,8% r/r przed miesiącem. Okazała się ona wyraźnie niższa niż konsensus rynkowy, który wskazywał na stabilizację indeksu. Do spowolnienia wzrostu cen producenta we wrześniu przyczyniło się pogłębienie spadków r/r cen sprzedawanej energii, co powiązane jest z niższymi niż przed rokiem cenami ropy naftowej na rynkach światowych. Po wyłączeniu cen energii jak i żywności inflacja cen wyprodukowanych dóbr wyniosła 0,9% r/r wobec 1,0% r/r przed miesiącem i kontynuuje trend spadkowy, podobnie jak koniunktura w amerykańskim sektorze przemysłowym. Dane o inflacji PPI wskazują na słabnącą presję inflacyjną po stronie producenta, co tylko częściowo tłumaczyć można czynnikami podażowymi. Wrześniowe dane o inflacji producenckiej mogą być zatem jednym z argumentów dla gołębio nastawionych członków Fed dla kolejnej w tym roku obniżki stóp procentowych już na najbliższym posiedzeniu pod koniec października.

Rynki na dziś

Polityka dominuje na sentymencie rynkowym, choć póki co nie przekłada się to na zmianę wyceny aktywów. Inwestorzy czekają bowiem jak zakończą się rozpoczynające się jutro rozmowy handlowe USA-Chiny, czy Unii Europejskiej uda się dojść do porozumienia z Wielką Brytanią w sprawie brexitu, czy Turcja zaatakuje turecko-syryjskie pogranicze oraz czy Demokratom uda doprowadzić do usunięcia D.Trumpa z urzędu? Dziś jednak spodziewamy się kontynuacji bieżących trendów tj. stabilizacji kursu EUR/PLN wokół 4,33 oraz eurodolara na 1,0950.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3246	-0,2%
USD/PLN	3,9402	0,0%
CHF/PLN	3,9724	0,3%
EUR/USD	1,0976	-0,2%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,50	1
5Y	1,65	0
10Y	1,90	1

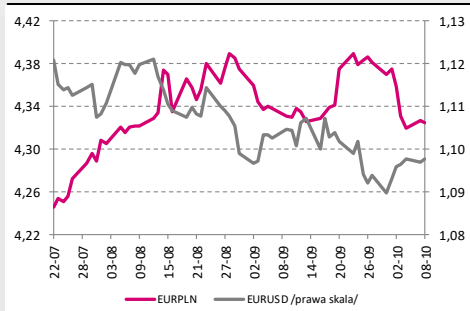
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,71	0
5Y	1,62	0
10Y	1,62	0

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,60	-2
US 10Y	1,51	-3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	55917,6	0,5
S&P 500	2909,0	-1,6
Nikkei 225	21587,8	1,0

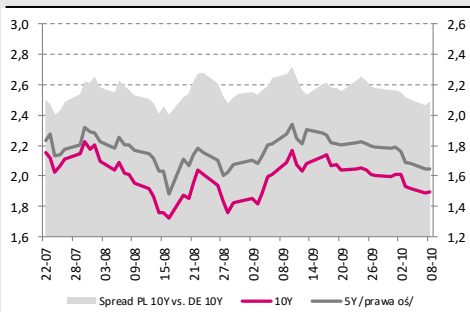
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



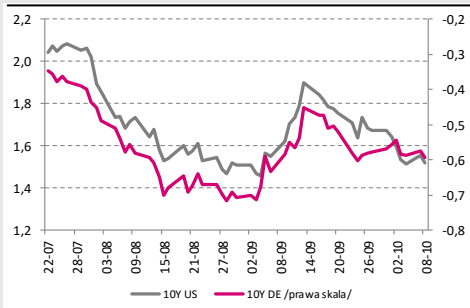
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



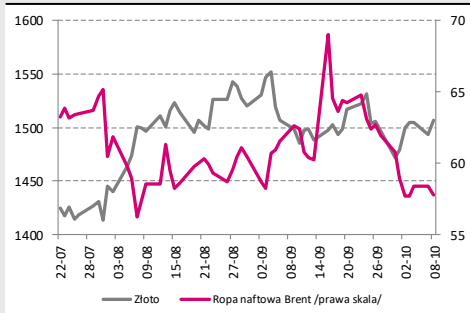
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Perspektywa czwartkowych rozmów handlowych pomiędzy USA, a Chinami działa na rynku stabilizująco. Podobnie jak brak istotnych publikacji danych makroekonomicznych. Nerwowości inwestorów nie wywołuje także zbliżający się szczyt Unii Europejskiej poświęcony brexitowi. W rezultacie kurs EUR/PLN porusza się w trendzie horyzontalnym skupionym wokół poziomu 4,33. Spokojny przebieg miały także notowania SPW. Rentowność 10-latk koncentrowała się wokół poziomu 1,90% tj. podobnie jak na starcie tygodnia. Tak jak wspomnieliśmy kluczowy będzie wynik jutrzejszych rozmów handlowych. Nie oczekujemy przy tym, by czynnikami zmienności polskich aktywów miały okazać się piątkowe rewizje ratingu Polski przygotowywane przez agencję Moody's i S&P, a także niedzielne wybory parlamentarne. W przypadku wyborów czynnikiem ryzyka dla wartości złotego byłaby jedynie sytuacja, gdyby obecna partia rządząca zdobyła większość konstytucyjną, co zwiększyłoby ryzyko forsowania kontrowersyjnych rozwiązań prawno-administracyjnych.

Rynki zagraniczne

Za nami kolejny dzień stabilizacji eurodolara i wyceny obligacji na rynkach bazowych w oczekiwaniu na powrót amerykańsko-chińskich rozmów handlowych (czwartek), który będzie najważniejszym wydarzeniem tego tygodnia. Fiasko dotychczasowych negocjacji zadecydowało bowiem o pogorszeniu nastrojów w globalnym przemyśle, a częściowo także i usługach skutkując wzrostem obaw o gospodarcze spowolnienie na świecie. Rozmowy - w przypadku ich pozytywnej wymowy - mogą być czasowym źródłem optymizmu na rynkach i argumentem za umocnieniem dolara. Ewentualny pierwszy krok na drodze do porozumienia handlowego mógłby bowiem zadecydować o weryfikacji rynkowego scenariusza stóp procentowych w USA. Obecnie rynek pod wpływem rozczarowujących danych nasilił swoje oczekiwania na obniżki stóp procentowych w tym roku - do niemal dwóch cięć - co stoi w kontrze do oficjalnych oczekiwań Rezerwy Federalnej podsumowanych w wykresie dot-plot we wrześniu (mediana prognoz członków Fed zakłada stabilizację kosztu pieniądza w tym i przyszłym roku). Do czasu rozpoczęcia negocjacji nie oczekuję jednak większej zmienności rynkowej.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 04 października						
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	
Poniedziałek 07 października						
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	
Wtorek 08 października						
14:30 PPI r/r	USA	Wrzesień	1.8%	1.4%	1.8%	
Środa 09 października						
20:00 Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Wrzesień				
Czwartek 10 października						
14:30 CPI r/r	USA	Wrzesień	1.7%		1.8%	
Piątek 11 października						
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	
Poniedziałek 14 października						
14:00 Rachunek obrotów bieżących	Polska	Sierpień	-814m			

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