



# 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

11 października 2019

## Informacje na dziś

- **PL:** Na dziś zaplanowana jest publikacja przeglądu ratingu Polski przez agencje Moody's i S&P. Nie spodziewamy się, aby dokonały one zmian zarówno w zakresie oceny jak i jej perspektywy. Tym bardziej, iż w środę agencja Moody's - która spośród trzech głównych agencji światowych najwyżej ocenia wiarygodność kredytową Polski - podtrzymała prognozy wzrostu PKB Polski na lata 2019-2020 odpowiednio na poziomie 4,4% i 3,7%. Agencja stwierdziła ponadto, iż profil makroekonomiczny Polski wspiera bardzo mocną siłą gospodarczą kraju i wysoka siła instytucjonalna. Decyzje agencji poznamy już po zamknięciu krajowej sesji rynków finansowych.
- **US:** O godz. 16:00 poznamy natomiast wyliczenie za październik indeksu Uniwersytetu Michigan obrazującego koniunkturę konsumencką wśród amerykańskich gospodarstw domowych. Konsensus rynkowy wskazuje na jego spadek do 92,0 pkt. z 93,2 pkt. przed miesiącem. W przypadku realizacji tej prognozy potwierdzą się nadal dobre nastroje konsumenckie, którym sprzyja sytuacja na rynku pracy - m.in. najniższa do 50 lat stopa bezrobocia. Koniunktura konsumencka powinna nadal wspierać konsumpcję gospodarstw domowych, która jest obecnie głównym motorem aktywności w gospodarce USA.

## Wydarzenia i komentarz

- **US:** Inflacja CPI w USA wyniosła we wrześniu 1,7% r/r, podobnie jak przed miesiącem. Dane te są tylko nieznacznie niższe od konsensusu rynkowego, który wynosił 1,8% r/r. Wskaźnik bazowy, tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii także pozostał we wrześniu na poziomie z sierpnia, gdy wyniósł 2,4% r/r. Dane te potwierdzają stabilizację presji inflacyjnej w USA, co nie wpływa na rewizję oczekiwań rynkowych dotyczących obniżki stóp procentowych przez Fed o 25 bps podczas najbliższego posiedzenia pod koniec miesiąca.

## Rynki na dziś

Nastroje na rynkach pozostają optymistyczne. Rośnie bowiem prawdopodobieństwo zawarcia porozumienia pomiędzy Unią Europejską, a Wielką Brytanią w sprawie brexitu. Pozytywnie na sentyment inwestycyjny oddziałuje także drugi dzień rozmów handlowych pomiędzy USA, a Chinami. Prezydent D.Trump oświadczył, że pierwszy dzień negocjacji przebiegł pomyślnie. W rezultacie kurs EUR/PLN może dziś zbliżyć się do poziomu 4,30 a notowania eurodolara pozostaną powyżej bariery 1,10. Krajowe czynniki tj. dzisiejsze rewizje ratingu Polski przez agencje Moody's i S&P oraz niedzielne wybory parlamentarne nie powinny w istotny sposób wpływać na wycenę polskich aktywów. Wyjątkiem mogłaby być sytuacja, w której partia rządząca zdobywa większość konstytucyjną, co zwiększyłoby obawy o możliwość forsowania kontrowersyjnych rozwiązań prawno-administracyjnych.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3166	-0,1%
USD/PLN	3,9182	-0,4%
CHF/PLN	3,9404	-0,4%
EUR/USD	1,1016	0,3%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,63	0
WIBOR 3M	1,72	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,51	1
5Y	1,70	5
10Y	1,93	3

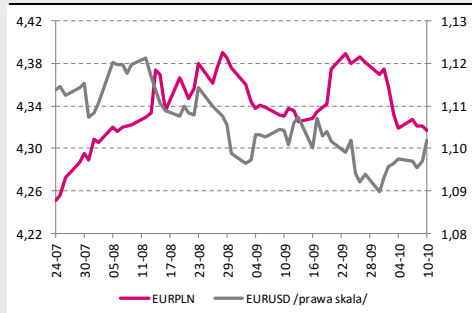
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,74	2
5Y	1,67	5
10Y	1,66	5

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,49	8
US 10Y	1,62	7

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	55913,5	-0,4
S&P 500	2919,4	0,6
Nikkei 225	21552,0	0,4

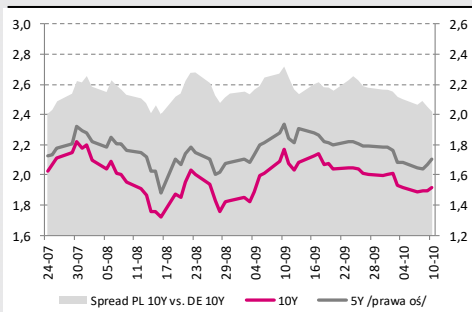
Źródło: Thomson Reuters  
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

## Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



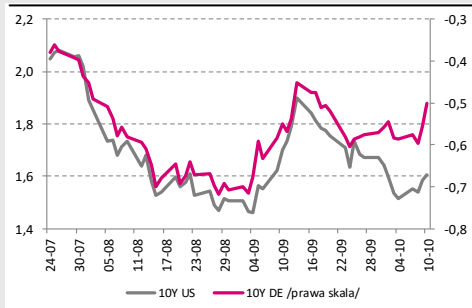
Źródło: Thomson Reuters

## Rentowności polskich obligacji [%]



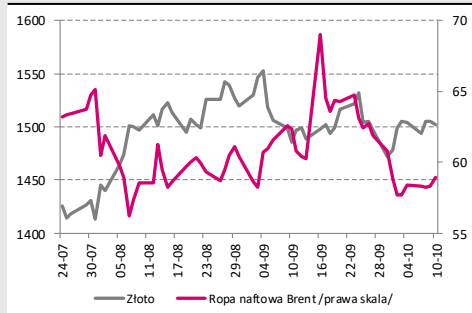
Źródło: Thomson Reuters

## Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

## Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

## Rynek krajowy

Oczekiwanie na wynik amerykańsko-chińskich rozmów handlowych zdominowało obraz wczorajszej sesji. Kurs EUR/PLN z zachowaniem niewielkiej zmienności przesunął się jednak w kierunku poziomu 4,3150 tj. najniższego poziomu od połowy sierpnia. Niewielka aprecjacja złotego w połączeniu z osłabieniem dolara na międzynarodowych rynkach skutkowało natomiast dość wyraźnym, bo momentami blisko 3-groszowym spadkiem notowań pary USD/PLN, która wczoraj osiągnęła miesięczne minimum na poziomie 3,91 tj. 11 groszy niżej w stosunku do początku miesiąca. Wczoraj zmienność powróciła także na krajowy rynek długu. Po marazmie w wycenie SPW w pierwszej połowie tygodnia w czwartek dochodowość 10-latki zwiększyła się o 3 bps do 1,93%, a 5-latki o 5 bps do 1,70%. Podbiciu zmienności na krajowym rynku sprzyjała wahania obligacji na bazowych rynkach długu.

## Rynki zagraniczne

Kurs EUR/USD kontynuował wczoraj trend z końca września, gdy zawrócił po osiągnięciu 2,5-letniego minimum na 1,0877. W czwartek skala zwyżki eurodolara wyniosła ponad pół centa, co wystarczyło by być największą od miesiąca. W rezultacie eurodolar osiągnął poziom 1,1030. Wczoraj wspólna waluta zyskiwała także w relacji do szwajcarskiego franka. Kurs EUR/CHF osiągnął bowiem poziom 1,0960 co było najwyższym zamknięciem od niemal trzech tygodni. Odwrót od aktywów safe haven - co w przypadku rynku walutowego oznacza dolara i franka - widoczny był także na rynku długu. Dochodowość 10-latki niemieckiej wzrosła aż o 8 bps do -0,49%. Niewiele mniej, bo o 7 bps do 1,62% zwiększyła rentowność 10-latki USA.

## 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%	1.4%	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%	1.7%	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	Październik	93.2		92.0	
<b>Poniedziałek 14 października</b>						
14:00 Rachunek obrotów bieżących	Polska	Sierpień	-814m			

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