



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

14 października 2024

Informacje na dziś

- PL:** Dziś NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym w sierpniu. Szacujemy, że bilans obrotów bieżących zamknał się w sierpniu deficytem wartości 1690 mln EUR wobec deficytu 1462 mln EUR w lipcu. Konsensus rynkowy natomiast kształtuje się na poziomie -969 mln EUR. Utrzymanie deficytu na rachunku C/A to w dużej mierze efekt pogorszenia salda w obrocie towarami. Nieznacznie poprawić się powinno względem poprzedniego miesiąca saldo handlu usługami i saldo dochodów pierwotnych. Dane te nie powinny mieć silnego wpływu na tendencje na krajowym rynku finansowym.

Wydarzenia i komentarze

- US:** Indeks nastrojów amerykańskich konsumentów opracowany przez Uniwersytet Michigan spadł w październiku do 68,9 pkt. z 70,1 pkt. miesiąc wcześniej, podczas gdy konsensus wskazywał na jego wzrost do 70,9 pkt. Pogorszyły się oceny zarówno sytuacji bieżącej, jak i oczekiwań na przyszłość. Oba komponenty były także zauważalnie słabsze od oczekiwań. Restrykcyjne warunki finansowe oraz studzenie temperatury rynku pracy zapewne ciążą na nastrojach konsumentów, choć październikowy ruch może być także krótkoterminowym zaburzeniem. Warto też odnotować, iż wzrosły krótkookresowe oczekiwania inflacyjne konsumentów do 2,9% z 2,7% miesiąc wcześniej. Oczekiwana w perspektywie trzech lat inflacja obniżyła się natomiast do 3,0% z 3,1% poprzednio. Dane te nie wpłynęły na rynkowe oczekiwania co do ścieżki stóp procentowych w USA.

Rynki na dziś

Rozpoczynamy nowy tydzień, który na rynkach finansowych zdominowany będzie przez decyzję w sprawie stóp procentowych w strefie euro i Chinach oraz pakiet interesujących danych z chińskiej gospodarki (PKB w 3Q 2024, sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa za wrzesień). Uzupełnieniem pozostaną odczyty ze Stanów Zjednoczonych (m.in. sprzedaż detaliczna za wrzesień). Na wskazywane wydarzenia przyjdzie nam jednak poczekać do drugiej połowy tygodnia, stąd pierwsze dni mogą być rozczarowujące jeśli chodzi o zmienność. Oczekujemy w nich kontynuacji ruchów motywowanych analizą techniczną, tak jak to miało miejsce w poprzednich dniach. W przypadku złotego oznaczać to będzie próby utrzymania złotego poniżej poziomu 4,30. Eurodolar natomiast odbijać się powinien od poziomu 1,0905 tj. 200 dniowej średniej.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2955	-0,3%
USD/PLN	3,9214	-0,1%
CHF/PLN	4,5649	-0,4%
EUR/USD	1,0954	-0,2%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	5,84	6
WIBOR 3M	5,85	-1

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	4,88	-1
5Y	5,18	1
10Y	5,45	0

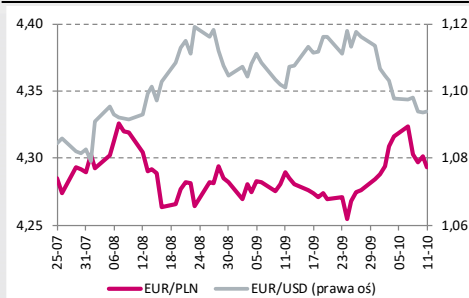
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	5,12	2
5Y	4,71	1
10Y	4,80	1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	2,25	0
US 10Y	4,04	0

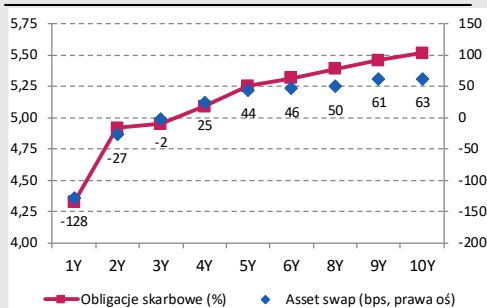
Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	82575,6	-0,3
S&P 500	5792,0	0,7
Nikkei 225	39380,9	0,3

Źródło: LSEG Datastream
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

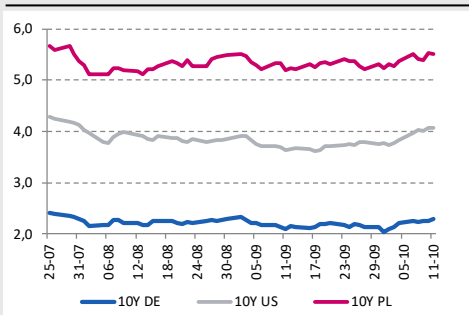
Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



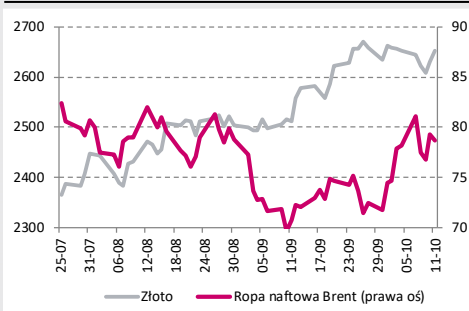
Krajowy rynek stopy procentowej



Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Ceny surowców [USD]



Rynek krajowy

Koniec tygodnia złoty przypieczętował umocnieniem w relacji do euro. Kurs EUR/PLN ponownie zniżkował poniżej poziomu 4,30 by na koniec dnia poruszać się w okolicy 4,2888. Zmiany złotego w zakończonym tygodniu nie korespondowały z zachowaniem pozostałych walut tej części regionu. Węgierski forint, czy czeska korona stabilizowały się w ostatnich dniach w relacji do euro, podczas, gdy kurs EUR/PLN zniżkował. Zestawiając to z umacniającym się globalnie dolarem (niekorzystnie wpływającym na waluty rynków wschodzących) widzimy utrzymujący się potencjał do wzrostu wartości polskiej waluty w kolejnych dniach.

Rynki zagraniczne

Zmiany eurodolara w piątek były bardzo niewielkie tj. takie jak oczekiwaliśmy. Zadecydował o tym brak nowych impulsów. Kalendarium dnia było bowiem ubogie, a na indeks uniwersytetu Michigan czekaliśmy do godziny 16:00. Publikacja - mimo, iż różniła się od konsensusu - nie wniosła rynkowej zmienności. Rynek pozycjonował się już pod przyszłotygodniowe impulsy tj. dane z chińskiej gospodarki oraz wynik posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Na rynku obligacji bazowych w piątek zmiany były ograniczone, co wynikało - podobnie jak w przypadku rynku forex - z braku nowych argumentów za zmiennością.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 11 października						
16:00 Raport uniwersytetu Michigan wst.	USA	Październik	70.1	68.9	70.1	
Poniedziałek 14 października						
14:00 Saldo rachunku bieżącego EUR	Polska	Sierpień	-1462m		-969m	-1690m
Wtorek 15 października						
10:00 Inflacja CPI r/r fin.	Polska	Wrzesień	4.3%		4.9%	
11:00 Indeks ZEW	Niemcy	Październik	3.6		10.0	
Środa 16 października						
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Wrzesień	3.7%		4.2%	4.3%
Czwartek 17 października						
11:00 Inflacja HICP r/r fin.	EZ	Wrzesień	2.2%		1.8%	
14:15 Decyzja w sprawie stóp procentowych (stopa depo.)	EZ	Październik	3.50%		3.25%	3.25%
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Wrzesień	0.1%		0.3%	
14:30 Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	USA	11 paź.	258k		255k	
15:15 Produkcja przemysłowa m/m	USA	Wrzesień	0.8%		-0.1%	
Piątek 18 października						
03:15 Decyzja w sprawie stóp procentowych (stopa pożyczkowa jednoroczna)	Chiny	Październik	3.35%			
04:00 PKB r/r	Chiny	3Q	4.7%		4.5%	
04:00 Produkcja przemysłowa r/r	Chiny	Wrzesień	4.5%		4.6%	
04:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Chiny	Wrzesień	2.1%		2.4%	
14:30 Pozwolenia na budowę domów	USA	Wrzesień	1475k		1450k	
Poniedziałek 21 października						
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Wrzesień	-5.1%		-5.7%	-5.3%
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Wrzesień	-1.5%		0.3%	-0.2%
10:00 Produkcja budowlano-montażowa r/r	Polska	Wrzesień	-9.6%		-9.6%	-9.4%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Wrzesień	-0.5%		-0.5%	-0.5%
10:00 Wynagrodzenia r/r	Polska	Wrzesień	11.1%		11.1%	10.8%

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