



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

Analitik rynków finansowych

+48 22 598 22 36

21 października 2024

Informacje na dziś

- PL:** Dziś o godz. 10.00 GUS opublikuje dane z sektora przemysłowego za wrzesień. Według naszych szacunków produkcja sprzedane przemysłu spadła w ubiegłym miesiącu o 0,2% r/r wobec spadku o 1,5% r/r miesiąc wcześniej, Konsensus rynkowy natomiast wskazuje na nieznaczny wzrost o 0,3% r/r. Polski przemysł pozostaje pod negatywnym wpływem recesji w niemieckim przemyśle oraz nieco wolniejszej od oczekiwań odbudowy popytu konsumpcyjnego na towary. W przypadku cen produkcji sprzedanej przemysłu oczekujemy pogłębienia deflacji do -5,3% r/r we wrześniu z -5,1% r/r w sierpniu. Konsensus rynkowy natomiast wskazuje na spadek wskaźnika PPI do -5,7% r/r.
- PL:** O tej samej porze GUS poda także dane o produkcji budowlano-montażowej, która według naszych szacunków spadła o 9,6% r/r wobec spadku o 9,4% r/r miesiąc wcześniej. Podane dziś dane pozwolą bardziej precyzyjnie oszacować dynamikę PKB w całym 3Q br. Zapewne nie zmienią one jednak istotnie oczekiwań na kolejne kwartały, które powinny przynieść przyspieszenie wzrostu gospodarczego, głównie ze względu na spodziewane przyspieszenie dynamiki inwestycji.
- PL:** Również o godz. 10:00 poznamy także dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu. Nasze prognozy wskazują na spadek zatrudnienia o 0,5% r/r po spadku w tej samej skali w sierpniu. W przypadku przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia oczekujemy wzrostu o 10,8% r/r po wzroście o 11,1% r/r miesiąc wcześniej. Konsensus prognoz wskazuje natomiast na stabilizację dynamiki z sierpnia. Zrealizowanie się naszych oczekiwań nie zmieniłoby oceny sytuacji na rynku pracy - zatrudnienie kurczy się w niektórych sektorach, ale zjawisko to nie jest silne i ogólna liczba osób pracujących nadal jest bardzo wysoka. Jednocześnie dynamika płac jest dwucyfrowa. Rynek pracy jest fundamentem aktywności gospodarczej krajowej gospodarki, gdyż wspiera wydatki konsumpcyjne w sektorze gospodarstw domowych. Dynamika funduszu płac w ujęciu realnym sugerowałaby jeszcze szybszy wzrost, aczkolwiek widać zwiększoną skłonność do oszczędzania konsumentów.

Wydarzenia i komentarze

- CN:** Ludowy Bank Chin (bank centralny Państwa Środka) obniżył pożyczkowe stopy procentowe: jednoroczną do 3,10% z 3,35%, a stopę pięcioletnią do 3,60% z 3,85%. Jest to pierwsza modyfikacja poziomu tych stóp proc. od lipca. Decyzja o obniżce była komunikowana i jest jednym z elementów pakietu stymulacji mającego na celu pobudzenie gospodarki, przeciwdziałanie ryzykom deflacji oraz poprawę sentymentu rynkowego. Ostatnie dane pokazują, że co prawda wzrost PKB w 3Q 2024 był niski na tle danych historycznych, ale nie widać elementów budzących nowe obawy o koniunkturę w tej gospodarce, drugiej największej na świecie.

Rynki na dziś

Rozpoczynamy dość intensywny tydzień na rynkach finansowych. Niektóre aktywa (eurodolar, kurs EUR/PLN, obligacje europejski) poszukiwać będą impulsów mogących kształtować krótkoterminowe trendy. Od strony publikacji makroekonomicznych liczyć się będą przede wszystkim wstępne odczyty indeksów PMI w strefie euro (czwartek). W ich wymowie rynek poszukiwać będzie wskazówek co do dalszym ruchów Europejskiego Banku Centralnego. Mimo, iż dziś poznamy szereg krajowych publikacji (m.in. produkcja przemysłowa, zatrudnienie, wynagrodzenia), to nie będą one w stanie wpłynąć na losy złotego. Polska waluta pozostaje bowiem pod wpływem czynników globalnych. Poza danymi o nastrojach rynkowych decydować będą także informacje sondażowe płynące z USA, gdzie piątego listopada odbędą się wybory prezydenckie.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3041	-0,3%
USD/PLN	3,9628	-0,7%
CHF/PLN	4,5773	-0,7%
EUR/USD	1,0860	0,4%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	5,80	-2
WIBOR 3M	5,85	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	4,99	-1
5Y	5,32	-4
10Y	5,57	-5

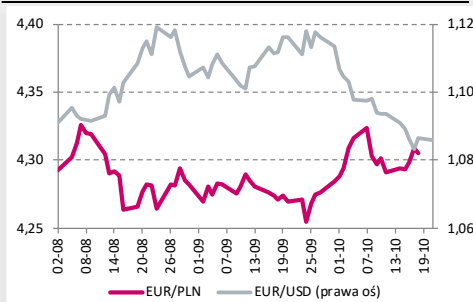
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	5,15	-9
5Y	4,83	-8
10Y	4,94	-5

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	2,19	-3
US 10Y	4,07	-1

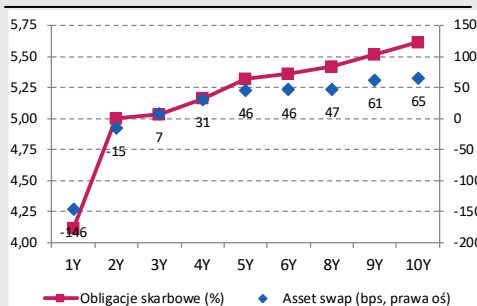
Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	82650,0	0,9
S&P 500	5864,7	0,4
Nikkei 225	38987,7	-0,5

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

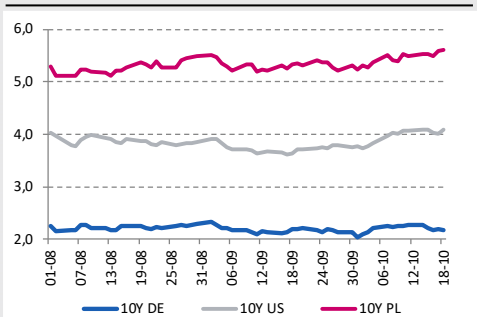
Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



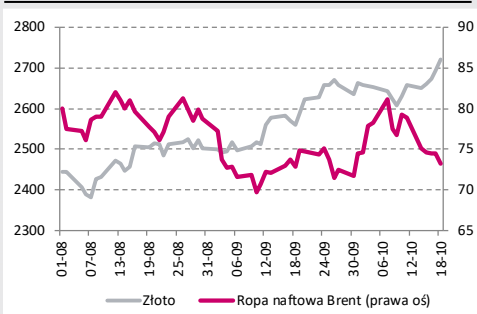
Krajowy rynek stopy procentowej



Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Ceny surowców [USD]



Rynek krajowy

Koniec tygodnia na krajowym rynku walutowym przyniósł skuteczną próbę umocnienia złotego. Jej zakres był jednak dość skromny, choć przyznać należy, iż w ciągu dnia skala aprecjacji polskiej waluty była istotnie większa. Wsparciem w umocnieniu walut emerging markets pozostawało globalne osłabienie dolara wobec euro - pierwsze od około dwóch tygodni. Z punktu widzenia analizy technicznej notowania kursu EUR/PLN pozostawały powyżej poziomu 4,30, co utrzymuje obraz słabszego złotego w kolejnych dniach. Na krajowym rynku długu piątek był dniem wystromienia się krzywej. Dochodowość 10-latk polskiej wzrosła o 5 pkt. baz. do 5,62%, pozostając nieco pod wpływem zmian rynkowych globalnych, ale i nieco pod presją płynącą z aspektów lokalnych (np. ryzyko fiskalne).

Rynki zagraniczne

Wobec braku nowych informacji i przeciągającego się spadku notowań eurodolara piątek przyniósł pierwszy od blisko trzech tygodni tak silny wzrost kursu EUR/USD. W naszej ocenie wynikał on przede wszystkim z czynników technicznych (chęć korekty), w tym „wykupienie” rynku wskazywane przez niektóre oscylatory techniczne. Jak wspomnieliśmy bowiem niewiele działo się podczas minionej sesji. Ten względny spokój uwidocznił się także w przypadku notowań obligacji na rynkach bazowych, gdzie zmiany dochodowości - choć wzrostowe - to były jednak stosunkowo niewielkie.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 18 października						
14:30 Pozwolenia na budowę domów	USA	Wrzesień	1470k	1428k	1450k	
Poniedziałek 21 października						
03:00 Stopa pożyczkowa - jednoroczna	Chiny	Październik	3.35%	3.10%	3.15%	
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Wrzesień	-1.5%		0.3%	-0.2%
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Wrzesień	-5.1%		-5.7%	-5.3%
10:00 Produkcja budowlano-montażowa r/r	Polska	Wrzesień	-9.6%		-9.6%	-9.4%
10:00 Wynagrodzenia r/r	Polska	Wrzesień	11.1%		11.1%	10.8%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Wrzesień	-0.5%		-0.5%	-0.5%
Wtorek 22 października						
10:00 Sprzedaż detaliczna w c. stałych r/r	Polska	Wrzesień	2.6%		2.3%	1.0%
10:00 Koniunktura gospodarcza	Polska	Październik				
14:00 Podaż pieniądza M3	Polska	Wrzesień	7.8%		6.8%	7.5%
14:00 Decyzja ws. stóp proc.	Węgry	Październik	6.50%			
Środa 23 października						
10:00 Stopa bezrobocia	Polska	Wrzesień	5.0%		5.0%	5.0%
20:00 Beżowa Księga	USA	Październik				
Czwartek 24 października						
02:30 Indeks PMI dla przemysłu	Chiny	Październik	49.8			
02:30 Indeks PMI dla usług	Chiny	Październik	50.0			
09:30 Indeks PMI dla przemysłu, wst.	Niemcy	Październik	40.6		40.6	
09:30 Indeks PMI dla usług, wst.	Niemcy	Październik	50.6		50.5	
10:00 Indeks PMI dla przemysłu, wst.	EZ	Październik	45.0		45.1	
10:00 Indeks PMI dla usług, wst.	EZ	Październik	51.4		51.5	
15:45 Indeks PMI dla przemysłu, wst.	USA	Październik	47.3			
15:45 Indeks PMI dla usług, wst.	USA	Październik	55.2			
Piątek 25 października						
10:00 Indeks instytutu Ifo	Niemcy	Październik	85.4		85.4	
14:30 Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, wst.	USA	Wrzesień	0.0%			
16:00 Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	USA	Październik	70.1		68.9	
Poniedziałek 28 października						

Brak istotnych publikacji

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

Millennium
bank