



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski
Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Urszula Kryńska
Ekonomistka
+48 22 598 20 10

Mateusz Sutowicz
Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

9 stycznia 2017

Informacje na dziś

- Brak istotnych publikacji w kalendarium.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych wzrosła w grudniu o 156 tys. po wzroście o 204 tys. przed miesiącem i była nieco mniejsza od oczekiwań. Korekta danych za ostatnie dwa miesiące zwiększyła zatrudnienie łącznie o 19 tys. Stopa bezrobocia w USA wzrosła natomiast w grudniu do 4,7% wobec 4,6% w listopadzie i była zgodna z oczekiwaniami. Prawdziwą pozytywną niespodzianką były jednak dane o wynagrodzeniu godzinowym, które wzrosło w grudniu o 2,9% r/r po wzroście o 2,5% r/r w listopadzie, najsilniej od 2009r., sugerując trwałość ożywienia na amerykańskim rynku pracy.
- **US:** Indeks ISM, który mierzy aktywność w amerykańskim sektorze usługowym wyniósł w grudniu 57,2 pkt. i nie zmienił się w porównaniu z listopadem. Analogiczny, ale mniej wiarygodny w przypadku USA, indeks PMI wyniósł w grudniu 53,9 pkt. wobec 54,6 pkt. w listopadzie. Odczyt wyraźnie powyżej 50 pkt. oznacza solidny wzrost aktywności w amerykańskich usługach.

Rynki na dziś

Poniedziałek rozpoczyna się od najsilniejszego od listopada złotego względem euro. W naszej ocenie przestrzeń do dalszego spadku kursu EUR/PLN jest jednak niewielka. Na rynku długu wydarzeniem dnia będzie sprzedaż 33-tygodniowych bonów skarbowych za 1,0-2,0 mld PLN. Bieżący tydzień przyniesie wiele potencjalnych impulsów do zmian wyceny złotego oraz globalnego rynku walutowego. W czwartek uwaga inwestorów koncentrować się będzie na wyniku posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Nie oczekujemy jednak, by bankierzy centralni mogli zmienić swoje nastawienie względem grudnia, gdy zdecydowali o dalszym złagodzeniu polityki pieniężnej w strefie euro. Niewykluczone zatem, iż źródłem zmienności okaże się konferencja prasowa D.Trumpa, który w przyszłym tygodniu obejmie urząd prezydenta USA. Będzie to pierwsza konferencja od 8 listopada, gdy D.Trump wygrał wybory prezydenckie. Uzupelnieniem wydarzeń będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. W naszej ocenie Rada podtrzyma swoje dotychczasowe nastawienie, co wobec rosnących oczekiwań rynku na podwyżki stóp procentowych może wywołać spadek rentowności krótkiego końca krzywej.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3718	-0,3%
USD/PLN	4,1780	-1,4%
CHF/PLN	4,0772	-0,6%
EUR/USD	1,0466	1,1%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,66	0
WIBOR 3M	1,73	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	2,11	-2
5Y	2,98	-2
10Y	3,72	-1

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,07	2
5Y	2,55	-1
10Y	3,10	2

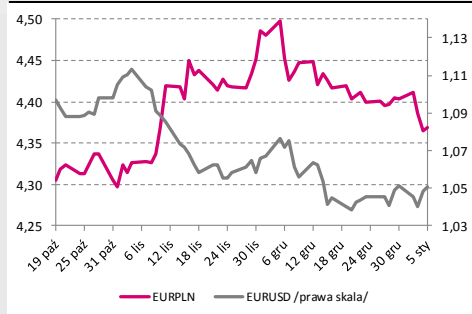
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,27	-1
US 10Y	2,46	-5

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2290,1	-0,2
S&P 500	2277,0	0,4
Nikkei 225	19520,7	-0,4

Źródło: Reuters

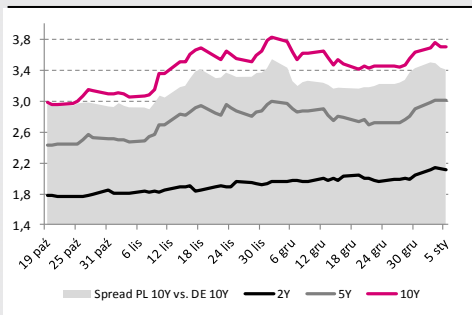
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



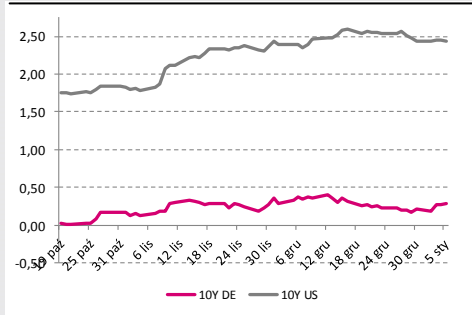
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



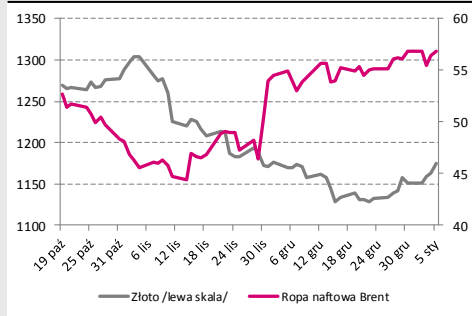
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Jedynie pierwsza sesja ubiegłego tygodnia nie zakończyła się aprecjacją złotego w relacji do euro. Każda kolejna sprowadzała kurs EUR/PLN niżej aż do poziomu 4,3460 wyznaczonego w piątek podczas nieobecności inwestorów krajowych. Warto podkreślić, iż apetytu na polską walutę nie popsuta publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy, która wywołała umocnienie dolara za sprawą rosnących szans na podwyżki stóp procentowych w USA w 2017 - teoretycznie szkodzące wartości aktywów emerging markets. Na krajowym rynku długu najważniejsze wydarzenie minionego tygodnia to czwartkowa sprzedaż obligacji przez Ministerstwo Finansów. Resort sprzedał na podstawowym przetargu obligacje OK0419, PS0422, WZ1122, WZ0126, DS0727 łącznie za 5,0 mld PLN przy popycie 12,904 mld PLN. Ze względu na wysokie zainteresowanie SPW MinFin dodatkowo, na przetargu uzupełniającym, sprzedał obligacje WZ1122 za 0,602 mld PLN i popycie 1,15 mld PLN oraz WZ0126 za 0,402 mld PLN i popycie 1,076 mld PLN. Była to pierwsza aukcja przeprowadzona z wykorzystaniem nowego sposobu ustalania struktury papierów oferowanych na przetargu.

Rynki zagraniczne

Czwartek przyniósł dynamiczną zwyżkę notowań eurodolara, która jednak w piątek została w znaczącej części zniwelowana za sprawą nasilenia oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych po publikacji danych payrolls. Mimo, iż liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym okazała się nieznacznie mniejsza od konsensusu to pozytywnie zaskoczyła rewizja przyrostu za listopad, czy wzrost płacy godzinowej. Dane wywołały wzrost rentowności amerykańskich obligacji, które zawróciły tym samym z miesięcznych minimów w przypadku 5- i 10-letniego długu. Wzrostowy trend dochodowości kontynuowały niemieckie obligacje wzdłuż całej krzywej. W piątek rentowność Bunda wyniosła 0,32%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
01/06	08:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Listopad	-0.8%	3.2%	1.2%
01/06	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Listopad	6.3%	3.0%	3.6%
01/06	11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EU	Listopad	2.4%	3.0%	1.9%
01/06	14:30	Bilans handlowy	USA	Listopad	-\$42.4b	-\$42.4b	-\$45.5b
01/06	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Grudzień	204k	156k	180k
01/06	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Grudzień	4.6%	4.7%	4.7%
01/06	16:00	Zamówienia fabryczne	USA	Listopad	2.8%	-2.4%	-2.3%
01/06	16:00	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Listopad	-4.8%	-4.6%	-4.6%
01/09	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Listopad	1.2%		
01/09	08:00	Bilans handlowy	Niemcy	Listopad	19.3b		
01/09	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Styczeń	10.0		
01/09	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Listopad	9.8%		
01/11	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Styczeń	0.1%		
01/11		Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Styczeń	1.50%		1.50% (1.50%)
01/12	10:00	PKB NSA r/r	Niemcy	2016	1.7%		
01/12	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Listopad	0.6%		
01/12	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Styczeń	235k		
01/13	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Grudzień	9.7%		9.6%
01/13	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Listopad	-393m		-300m
01/13	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Grudzień	0.8%		
01/13	14:30	Inflacja PPI r/r	USA	Grudzień	1.3%		1.6%
01/13	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Styczeń	98.2		98.1
01/13		Decyzja Moody's w sprawie ratingu	Polska				
01/13		Decyzja Fitch w sprawie ratingu	Polska				
01/16	11:00	Bilans handlowy SA	EU	Listopad	19.7b		
01/16	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Grudzień	-0.1%		0.0%

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