



# 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

10 lutego 2017

## Informacje na dziś

- Brak istotnych publikacji w kalendarium.

## Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej w IV kwartale 2016 roku wyniosło 4218,92 PLN, co oznacza wzrost o 3,8% r/r. W tym samym czasie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 3,4% r/r, jednak było zaburzone przez niską dynamikę płac w górnictwie. Wzrost płac w gospodarce jest umiarkowany, pomimo rekordowo niskiego bezrobocia. W całym roku realne wynagrodzenie wzrosło o 4,2%, co potwierdza, że rynek pracy jest wsparciem dla konsumpcji.

## Rynki na dziś

Złoty pozostaje pod negatywną presją sprzedających, jednak zakres potencjalnych zmian jest ograniczony. Kluczowe w naszej ocenie jest przebywanie notowań powyżej poziomu 4,30 co w kolejnych tygodniu oznaczałoby - na gruncie analizy technicznej - możliwość kontynuacji osłabienia polskiej waluty. Krajowy dług wszedł w trend horyzontalny i nie oczekujemy, aby dzisiejsza sesja mogła to zmienić.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3190	0,1%
USD/PLN	4,0526	0,5%
CHF/PLN	4,0482	-0,2%
EUR/USD	1,0657	-0,4%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	2,19	-1
5Y	3,12	-2
10Y	3,78	1

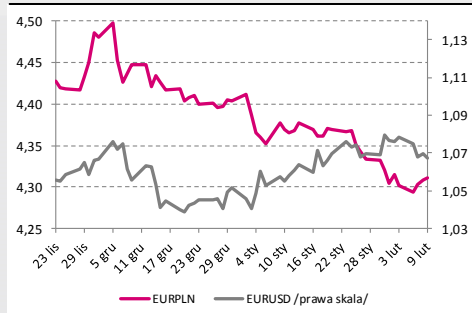
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,03	-4
5Y	2,57	-5
10Y	3,07	-2

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,31	1
US 10Y	2,37	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2475,3	2,2
S&P 500	2307,9	0,6
Nikkei 225	19378,9	2,5

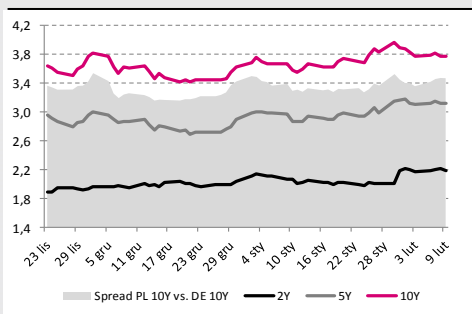
Źródło: Reuters  
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

## Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



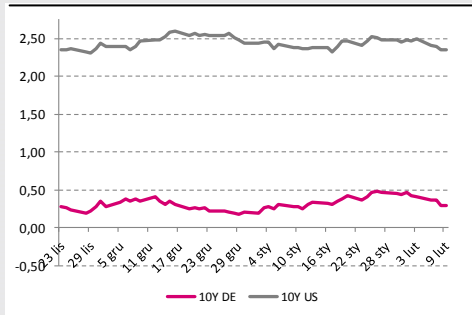
Źródło: Reuters

## Rentowności polskich obligacji [%]



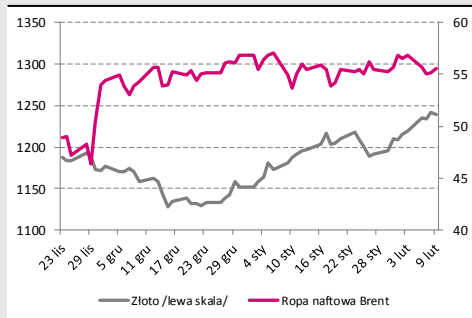
Źródło: Reuters

## Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

## Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

## Rynek krajowy

Zgodnie z oczekiwaniami kurs EUR/PLN zanotował wczoraj trzecią z rzędu sesję wzrostową, choć zmiany tak jak podkreślaliśmy w czwartkowym raporcie były niewielkie. Kurs EUR/PLN wzrósł bowiem do poziomu 4,32 tj. o mniej niż 1,5-grosza. Nieco ciekawiej - na skutek zmian na rynku eurodolara - prezentowały się notowania kursu USD/PLN, który drugi dzień z rzędu bezskutecznie próbował wybić się ponad 100-dniową średnią ruchomą tj. 4,0588 która zabezpiecza obecnie notowania przed nadmierną zwyżką. Niewielkie wahania towarzyszyły natomiast notowaniom na krajowym rynku długu. Zmienność wzdłuż całej krzywej nie przekroczyła 2 bps. W rezultacie dochodowość 10-latki wyniosła 3,79%, a 2-latki 2,19%.

## Rynki zagraniczne

Po jednodniowej przerwie eurodolar powrócił do spadków, jednak nadal zakres zmian był ograniczony przez poziom 1,0650 tj. dolnego ograniczenie kanału wzrostowego. Dzielne minimum notowań kursu EUR/USD zostało wyznaczone z chwilą publikacji informacji, iż administracja prezydenta USA w przeciągu najbliższych tygodni zamierza zmienić system podatkowy. Na rynku obligacji bazowych czwartek był dniem wzrostu dochodowości, w szczególności 10-letniego długu USA, który zyskał 3 bps i poziomem 2,37% zakończył europejską część dnia. Kosmetyczne zmiany towarzyszyły natomiast rentowności Bunda. Zwyżka dochodowości wyniosła 1 bps do 0,31%.

## Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
02/03	09:55	PMI w usługach	Niemcy	Styczeń	53.2	53.4	53.2
02/03	10:00	PMI w usługach	EU	Styczeń	53.6	53.7	53.6
02/03	11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EU	Grudzień	2.3%	1.1%	1.8%
02/03	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Styczeń	157k	227k	180k
02/03	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Styczeń	4.7%	4.8%	4.7%
02/03	15:45	PMI w usługach	USA	Styczeń	55.1	55.6	
02/03	16:00	ISM w usługach	USA	Styczeń	57.2	56.5	57.0
02/03	16:00	Zamówienia fabryczne	USA	Grudzień	-2.3%	1.0%	0.5%
02/03	16:00	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Grudzień	-0.4%	-0.5%	
02/06	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Grudzień	2.0%	8.1%	4.2%
02/06	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Luty	18.2	17.4	16.6
02/07	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Grudzień	2.3%	-0.7%	2.4%
02/07	14:30	Bilans handlowy	USA	Grudzień	-\$45.7b	-44.3b	-\$45.0b
02/08	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Luty	-3.2%	2.3%	
<b>02/08</b>		<b>Decyzja w sprawie stóp procentowych</b>	<b>Polska</b>	<b>Luty</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.50% (1.50%)</b>
02/09	08:00	Bilans handlowy	Niemcy	Grudzień	21.8b	18.4b	19.7b
02/09	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Luty	246k	234k	
02/10	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Luty	98.5		97.8
02/13	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Grudzień	-427m		-644m
<b>02/13</b>	<b>14:00</b>	<b>Inflacja CPI</b>	<b>Polska</b>	<b>Styczeń</b>	<b>0.8%</b>		<b>1.7% (1.7%)</b>

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