



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

22 marca 2017

Informacje na dziś

- Brak istotnych dla rynku publikacji w kalendarium.

Wdarzenia i komentarze

- PL:** W 2016 roku podstawowe wyniki finansowe badanych przez GUS dużych przedsiębiorstw były wyższe od notowanych przed rokiem. Korzystniejsze były również podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe. Przychody z całokształtu działalności były o 3,9% wyższe niż przed rokiem, podczas gdy koszty zwiększyły się o 3,2%. Wynik finansowy netto poprawił się o 21,3%, z czego zysk netto wzrósł o 11,6%, a strata spadła o 19,4%. Nastąpiła jednak koncentracja zysku netto, który wykazało 81,5% ogółu przedsiębiorstw, wobec 82,8% w 2015r. W ciągu roku postępowała wyraźna poprawa rentowności górnictwa, branża ta wyraźnie ciążyła na wynikach sektora przedsiębiorstw w ubiegłym roku. Rentowność pozostałych branż była względnie stabilna. Dane wskazują na pogłębienie się spadku inwestycji w dużych przedsiębiorstwach pod koniec roku, a nakłady ogółem były w 2016r. o 13,2% niższe niż przed rokiem (wobec spadku o 9,1% po trzech kwartałach). Największy spadek nakładów wystąpił w dostawie wody; gospodarowaniu ściekami i odpadami; rekultywacji (o 51,3%) oraz w transporcie i gospodarce magazynowej (o 48,3%). Głębokie spadki pod koniec ubiegłego roku wynikają z efektu wysokiej bazy statystycznej z Q4 2015., kiedy kończono projekty finansowane ze starej perspektywy finansowej UE. Rachunki narodowe wskazywały na wyhamowanie spadków inwestycji w Q4, co zapewne było związane z pewnym ożywieniem inwestycji publicznych.

Rynki na dziś

Brak impulsów mogących wpłynąć na sentyment rynkowy powinien utrwać dotychczasowe trendy. W przypadku eurodolara możliwa jest zatem kontynuacja, choć w ograniczonym zakresie, zwyżki notowań. Złoty w relacji do euro powinien pozostać stabilny wokół poziomu 4,27, choć pogorszenie nastrojów na amerykańskiej giełdzie w trakcie wczorajszej sesji może nieco osłabić sentyment na rynkach wschodzących podczas dzisiejszych notowań. Trend boczny kontynuować mogą także krajowe 10-latki.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2760	-0,3%
USD/PLN	3,9768	-0,3%
CHF/PLN	3,9896	-0,2%
EUR/USD	1,0755	0,1%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	2,12	1
5Y	3,08	-2
10Y	3,75	0

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,03	0
5Y	2,58	0
10Y	3,09	-1

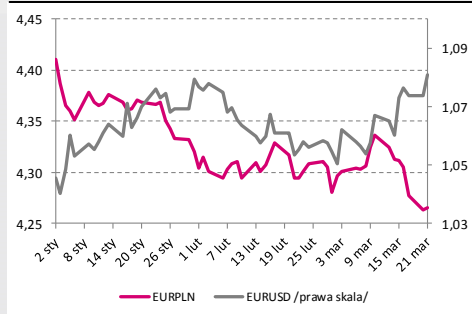
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,45	1
US 10Y	2,50	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2625,6	-0,5
S&P 500	2378,3	-0,2
Nikkei 225	19521,6	-0,3

Źródło: Reuters

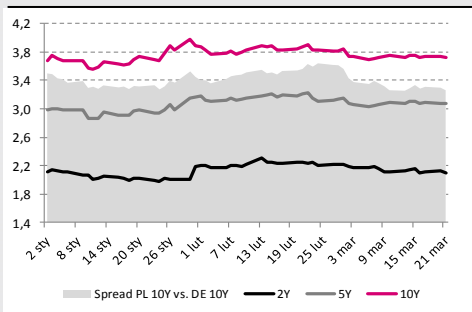
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



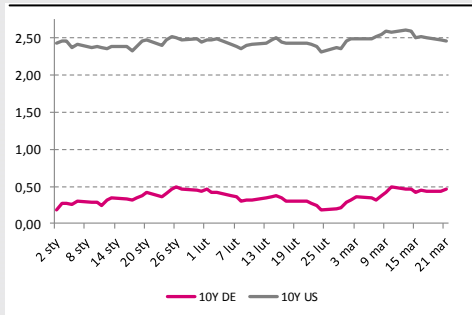
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



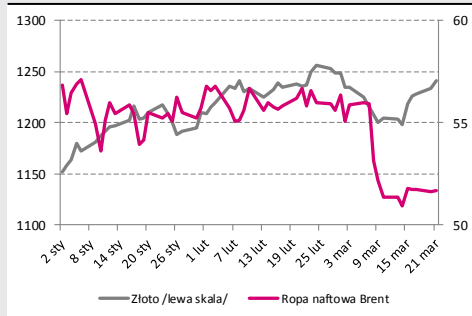
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami wczorajsza sesja nie przyniosła wyznaczenia nowego minimum w notowaniach EUR/PLN. Tym samym kurs zakończył trwającą sześć dni serię spadków, po której osiągnął poziom 4,2560. Wczorajszy brak impulsów ze strony kalendarium danych makro oraz wskazania analizy technicznej sugerujące brak przestrzeni do dalszej aprecjacji złotego sprzyjały stabilizacji pary EUR/PLN. Ciekawszy przebieg miały natomiast notowania pary USD/PLN, która wykorzystując wzrost eurodolara obniżyła się do poziomu 3,94 czyli minimum z początku listopada, gdy D.Trump został prezydentem. Wtorek na krajowym rynku długu to niewielkie spadki dochodowości wzdłuż całej krzywej. W przypadku 10-latek zniżka rentowności wyniosła 3 bps do 3,71%, a krótkiego końca o 2 bps do 2,10%. Informacja, iż na jutrzejszej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje OK0419, PS0422, WZ1122, WZ0126 i DS0727 o łącznej wartości 3,0-5,0 mld PLN nie wywołała reakcji rynku, gdyż oferta była zgodna z wcześniejszymi zapowiedziami resortu.

Rynki zagraniczne

We wtorek kurs EUR/USD zwiększając powyżej poziomu 1,08 osiągnął szczyty z końca stycznia. Źródłem wczorajszej aprecjacji euro były wyniki przeprowadzonej w poniedziałek wieczorem debaty kandydatów na prezydenta Francji. Według sondaży opublikowanych po debacie najbardziej przekonująco wypadł E.Macron, co ze względu na zmniejszenie szans na wygraną eurosceptyczką M.Le Pen, sprzyjało wzrostowi wartości wspólnej waluty. Wtorek na rynku brytyjskiego funta zwiększa jego wartości motywowana silniejszym od oczekiwań przyspieszeniem inflacji CPI w Wielkiej Brytanii. Wyższa - w stosunku do celu Banku Anglii inflacja - potoczona z ubiegłotygodniową mniej gołębia retoryką BoE skutkowałą aprecjacją funta. Na rynku obligacji bazowych wtorek był kolejnym dniem stabilizacji Bunda na poziomie 0,46% i wyraźnym, bo wynoszącym 5 bps spadkiem dochodowości amerykańskiej 10-latki. Pogorszenie nastrojów widoczne było na amerykańskiej giełdzie, gdzie indeksy spadły w skali największej od pięciu miesięcy.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millenium)
03/17	11:00	Bilans handlowy SA	EU	Styczeń	24.5b	15.7b	22.0b
03/17	11:00	Bilans handlowy NSA	EU	Styczeń	28.1b	-0.6b	
03/17	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Luty	9.0%	1.2%	2.7%
03/17	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Luty	4.1%	4.4%	4.6%
03/17	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Luty	11.4%	7.3%	8.3%
03/17	14:15	Produkcja przemysłowa m/m	USA	Luty	-0.3%	0.0%	0.2%
03/17	15:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Marzec	96.3	97.6	97.0
03/20	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Luty	2.4%	3.1%	3.2%
03/22	10:00	Saldo rachunku bieżącego NSA	EU	Styczeń	47.0b		
03/22	12:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA		3.1%		
03/22	15:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Luty	5.69m		5.58m
03/23	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Luty	8.6%		8.6%
03/23	13:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA		241k		240k
03/23	14:00	Opis posiedzenia banku centralnego	Polska				
03/23	15:00	Sprzedaż nowych domów	USA	Luty	555k		565k
03/24	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Marzec	56.8		56.5
03/24	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Marzec	54.4		54.5
03/24	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Marzec	55.4		55.3
03/24	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Marzec	55.5		55.3
03/24	13:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Luty	2.0%		1.0%
03/24	14:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Marzec	54.2		54.8
03/27	10:00	Podaż pieniądza M3 r/r	EU	Luty	4.9%		
03/27	10:00	IFO	Niemcy	Marzec	111.0		
03/27	04/03	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Luty	2.3%		

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