



# 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 kwietnia 2017

## Informacje na dziś

- Brak istotnych publikacji w kalendarium.

## Wydarzenia i komentarze

- **US:** Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w marcu o 98 tys. wobec 219 tys. przed miesiącem. Dane za ostatnie dwa miesiące zostały zrewidowane łącznie o 38 tys. w dół. Dane były wyraźnie gorsze od oczekiwań, a mniejsze wzrostu zatrudnienia niż przed miesiącem dotyczyły większości branż i w danych nie widać działania czynników jednorazowych. Lepsze od oczekiwań były natomiast dane z sektora gospodarstw domowych. Stopa bezrobocia spadła do 4,5% z 4,7% przed miesiącem. Wg tego badania liczba zatrudnionych wzrosła w marcu o 472 tys. a liczba bezrobotnych spadła o 326 tys. Wynagrodzenia godzinowe wzrosły w marcu o 0,2% m/m, po wzroście o 0,3% m/m miesiąc wcześniej po korekcie. Dane potwierdzają dobrą kondycję amerykańskiego rynku pracy, a mniejszy od oczekiwań wzrost zatrudnienia nie jest w naszej ocenie powodem do niepokoju i nie musi oznaczać odwrócenia pozytywnych tendencji.
- **US:** Po pierwszym spotkaniu przywódców Chin i USA wydano oświadczenie, którego ton był przyjazny, bez poruszania kwestii drażliwych oraz zawierał zobowiązanie do rozwiązania kwestii nierównowagi handlowej. Oznacza to, że spotkanie Xi Jinpinga oraz Donalda Trumpa zostało ocenione jako udane.

## Rynki na dziś

Nowy tydzień rozpoczyna się w nienajlepszych dla bardziej ryzykownych aktywów nastrojach. Apetyt na ryzyko skutecznie zmniejszyły ubiegłotygodniowe wydarzenia w Syrii i Szwecji. Z tego powodu amerykańska waluta zyskuje na wartości, a indeks dolarowy osiągnął niemal miesięczne maksimum. W tym tygodniu ze względu na ubogie kalendarium danych makro trudno będzie o impulsy mogący odwrócić bieżące trendy stąd spodziewamy się utrzymania umiarkowanej presji na spadek wartości złotego oraz niżkę eurodolara.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2241	0,0%
USD/PLN	3,9723	0,2%
CHF/PLN	3,9493	0,0%
EUR/USD	1,0629	-0,3%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,99	-5
5Y	2,89	-2
10Y	3,46	1

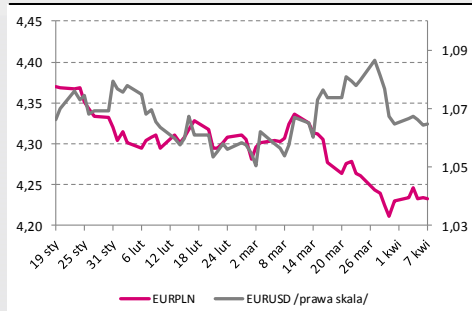
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,96	1
5Y	2,38	-2
10Y	2,86	0

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,23	-2
US 10Y	2,32	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2588,5	-0,3
S&P 500	2355,5	-0,1
Nikkei 225	18797,9	0,7

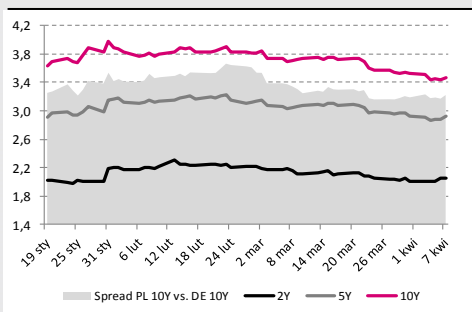
Źródło: Reuters  
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

## Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



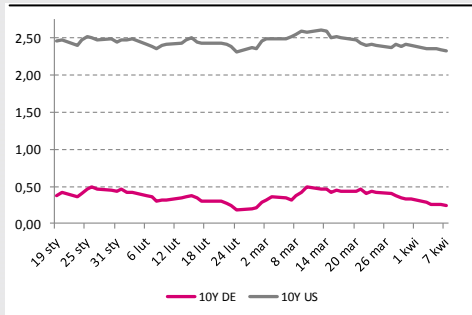
Źródło: Reuters

## Rentowności polskich obligacji [%]



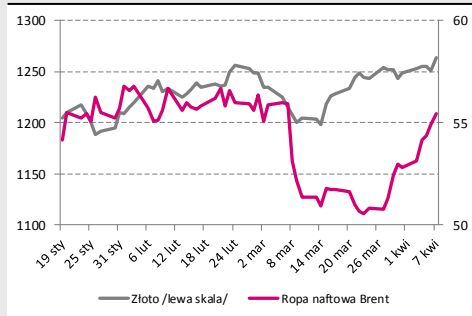
Źródło: Reuters

## Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

## Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

## Rynek krajowy

Złoty nieznacznie mocniejszy na koniec ubiegłego tygodnia, a kurs EUR/PLN obniżył się do 4,2250, choć przejściowo osiągnął nawet poziom 4,2120. Wydarzeniem dnia była publikacja danych z amerykańskiej gospodarki, która przełożenie miała jednak jedynie na eurodolara. Złoty - mimo odczytu zatrudnienia w USA zdecydowanie niższego od konsensusu - pozostawał niewrażliwy na dane. Na krajowym rynku długu piątek zakończył się dość dynamicznym, bo wynoszącym 5 bps spadkiem notowań 2-latk, która na koniec dnia osiągnęła poziom 1,99%, najniższy od stycznia tego roku. Zdecydowanie bardziej spokojne były 10-latki, gdzie zmiana dochodowości wyniosła zaledwie 1 bps, a rentowność wyniosła 3,46%.

## Rynki zagraniczne

Zdecydowanie niższa od oczekiwań liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w Stanach Zjednoczonych skutkowałą dynamicznym, acz krótkotrwałym wzrostem notowań eurodolara i wyznaczeniem dziennego maksimum na poziomie 1,6660. W dalszej części dnia dolar powrócił jednak do aprecjacyjnego trendu względem wspólnej waluty i na koniec tygodnia kur EUR/USD wyniósł 1,0588. Relatywnie spokojny przebieg miały notowania obligacji na bazowych rynkach długu. Dochodowość Bunda zmalała o 2 bps do 0,23%, a amerykańskiej 10-latki zaledwie o 1 bps do 2,32%.

## Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
04/07	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Luty	0.0%	2.5%	0.5%
04/07	08:00	Bilans handlowy	Niemcy	Luty	14.8b	19.9b	17.7b
04/07	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Marzec	219k	98k	180k
04/07	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Marzec	4.7%	4.5%	4.7%
04/10	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Kwiecień	20.7		21.0
04/11	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Luty	0.6%		1.9%
04/11	11:00	ZEW	Niemcy	Kwiecień	12.8		14.0
04/11	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Marzec	2.0%		
04/12	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Kwiecień	-1.6%		
04/12	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Marzec	0.3%		0.5%
04/13	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Marzec	1.6%		1.6%
04/13	14:00	Rachunek bieżący (mln EUR)	Polska	Luty	2457		39 (-325)
04/13	14:30	Inflacja PPI r/r	USA	Marzec	2.2%		2.4%
04/13	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Kwiecień	234k		245k
04/13	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Kwiecień	96.9		96.8
04/14	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Marzec	8.2%		8.7%
04/14	14:30	Inflacja CPI r/r	USA	Marzec	2.7%		2.6%

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