



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

11 kwietnia 2017

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o 14.00 zostanie opublikowana inflacja CPI za marzec. Szacunek flash mówił o spadku inflacji do 2,0% r/r z 2,2% r/r w lutym, dzisiaj poznamy szczegóły tego spadku (prawdopodobnie spadki cen paliw i żywności).

Wydarzenia i komentarze

- **EU:** Opracowywany przez Sentix wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro wzrósł w kwietniu do 23,9 pkt. z 20,7 pkt. miesiąc wcześniej i wobec oczekiwań na poziomie 21,0 pkt. Wskaźnik ocen obecnej sytuacji zwyżkował do 28,8 pkt. z 23,8 pkt. Indeks oczekiwań wyniósł 19,3 pkt. wobec 17,8 pkt. miesiąc wcześniej. Dane odzwierciedlają postępujący wzrost optymizmu w europejskiej gospodarce.

Rynki na dziś

Sentyment inwestycyjny na świecie do bardziej ryzykownych aktywów pozostaje niekorzystny. Źródłem obaw inwestorów jest wzrost napięcia geopolitycznego na świecie po wydarzeniach w Syrii, Szwecji, Egipcie i ostrzeżeniach Stanów Zjednoczonych wobec Korei Północnej. Nie bez znaczenia dla spadku apetytu na ryzyko są ponadto zbliżające się wybory prezydenckie we Francji. Na wartości umiarkowanie zyskuje dolar. Z kolei niewielka przecena dotyka polską walutę. Czynnikiem, który skutecznie ogranicza silniejsze zmiany jest ubogie kalendarium danych makroekonomicznych oraz specyfika okresu przedświątecznego, w tym dłuższego weekendu.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2326	0,2%
USD/PLN	3,9935	0,5%
CHF/PLN	3,9612	0,3%
EUR/USD	1,0596	-0,3%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	2,03	3
5Y	2,94	4
10Y	3,50	4

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,98	1
5Y	2,42	4
10Y	2,88	2

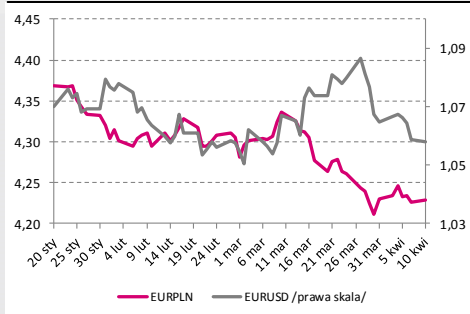
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,22	-1
US 10Y	2,37	5

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2586,6	-0,4
S&P 500	2355,5	0,1
Nikkei 225	18797,9	0,7

Źródło: Reuters

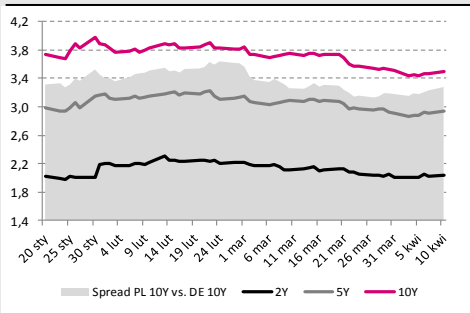
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



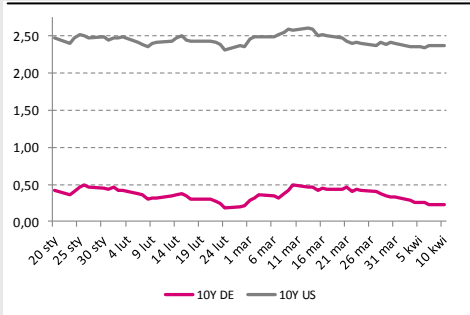
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



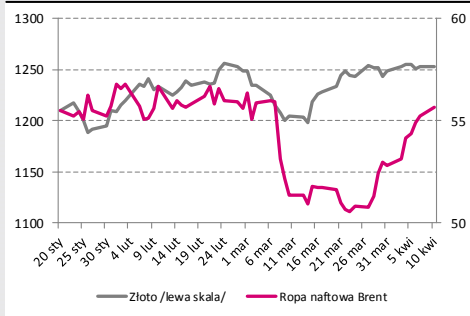
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Początek nowego tygodnia nie dostarczył impulsów do zmiany wyceny złotego, stąd kurs EUR/PLN koncentrował się wokół poziomu 4,23. Nieco ciekawszy przebieg miały notowania pary USD/PLN, która czasowo zwyżkowała powyżej bariery 4,00. Co ciekawe w poniedziałek zmiany na rynkach pozostałych walut emerging markets nie przebiegały według globalnego trendu spadku wartości bardziej ryzykownych aktywów. O ile węgierski forint wyraźnie stracił na wartości osiągając miesięczne minimum względem euro, to rumuński lej zanotował szóstą z rzędu aprecjacyjną sesję w relacji do wspólnej waluty. Wczoraj po raz pierwszy od uwolnienia kursu EUR/CZK ostabiła się korona czeska. Z kolei kurs EUR/TRY wygenerował jedną z najmniejszych zmienności w tym roku. Na krajowym rynku długu poniedziałek upłynął pod znakiem łagodnej zwyżki dochodowości wzdłuż całej krzywej. Największa tj. wynosząca 4 bps zmiana obserwowana była w notowaniach 5- i 10-letniego tenoru, które zwyżkowały odpowiednio do poziomu 2,94% i 3,50%.

Rynki zagraniczne

Poniedziałkowa pół-centowa zmienność eurodolara to wynik ubożego kalendarium danych makroekonomicznych - ograniczonego wczoraj do publikacji Sentixu ze strefy euro - oraz specyfiki okresu przedświątecznego, w tym dłuższego weekendu. Ograniczanie aktywności inwestorów widać było także w notowaniach pozostałych par walutowych. Amplituda wahań kursu EUR/CHF wyniosła w poniedziałek zaledwie 16 pipsów. Na rynku obligacji bazowych dochodowość niemieckiego długu o 10-letnim terminie zapadalności obniżyła się o 1 bps do 0,22%, podczas gdy amerykańskie Treasuries zwyżkowały o 5 bps do 2,37%.

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	23.9	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	2.2%		2.0% (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	2457m		39m (-325m)
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