



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

19 kwietnia 2017

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o 14.00 GUS opublikuje dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw w marcu. Spodziewamy się wzrostu przeciętnej płacy o 3,9% r/r, co jest nieco niższym wynikiem od konsensusu, oraz zwiększenia zatrudnienia o 4,6% tj. w wymiarze zbieżnym z oczekiwaniami rynku.

Wydarzenia i komentarze

- **GB:** Premier Wielkiej Brytanii Theresa May zapowiedziała we wtorek chęć przeprowadzenia przyspieszonych wyborów 8 czerwca tego roku. W ocenie brytyjskiej premier wybory są jedynym sposobem na zagwarantowanie stabilności politycznej na kolejne lata, w tym w okresie negocjacji w sprawie wyjścia kraju z Unii Europejskiej. Zapowiedź wcześniejszych wyborów była dla części obserwatorów zaskoczeniem, gdyż T.May wielokrotnie podkreślała, że nie chce tracić czasu na kampanię wyborczą. Być może jednak premier chce umocnić swoją pozycję w sytuacji, gdy część proponowanych przez nią reform napotkała opór wewnątrz jej własnego ugrupowania, a sondaże dają Partii Konserwatywnej znaczącą, bo około 20% przewagę nad opozycją.
- **US:** Międzynarodowy Fundusz Walutowy podwyższył szacunki dynamiki wzrostu gospodarczego na świecie w 2017 r. do 3,5% z 3,4% w poprzedniej aktualizacji cyklicznego raportu World Economic Outlook. Prognoza na 2018r. pozostała bez zmian na poziomie 3,6%. Prognoza na lata 2017-2018 zakłada szybszy niż zakładano poprzednio wzrost aktywności w gronie gospodarek rozwiniętych, podczas gdy szacunki dla gospodarek wschodzących i rozwijających się są nieco niższe w porównaniu do październikowego raportu WEO. Mimo rewizji, główna narracja pozostaje niezmienną: w krótkim i średnim terminie większość spodziewanego przyspieszenia wzrostu wynika z rosnącej aktywności w gospodarkach rozwijających się i wschodzących. Prognoza dla Polski została podniesiona do 3,4% z 3,3% w 2017 roku natomiast w 2018 roku MFW oczekuje wzrostu PKB o 3,2% wobec 3,3% spodziewanych w styczniu.

Rynki na dziś

Globalny sentyment inwestycyjny pozostaje umiarkowanie niekorzystny dla bardziej ryzykownych aktywów w związku z utrzymującym się napięciem pomiędzy Koreą Północną, a Stanami Zjednoczonymi. Źródło optymizmu może natomiast stanowić wczorajsza decyzja brytyjskiej premier dotycząca przedterminowych wyborów. W naszej ocenie kurs EUR/PLN koncentrować się będzie wokół poziomu 4,23 a przed większymi zmianami wstrzymać go będzie oczekiwanie na weekendowe wybory prezydenckie we Francji, czy - w mniejszym stopniu - decyzję agencji Standard and Poors w sprawie ratingu Polski. Dzisiejsze dane z krajowej gospodarki tj. odczyt płać i zatrudnienia nie będą miały większego znaczenia dla wyceny polskich aktywów w obliczu dominacji czynników zewnętrznych.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2352	-0,1%
USD/PLN	3,9624	-0,7%
CHF/PLN	3,9625	-0,3%
EUR/USD	1,0689	0,6%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	2,01	0
5Y	2,87	0
10Y	3,38	-2

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,93	-1
5Y	2,35	-1
10Y	2,81	-1

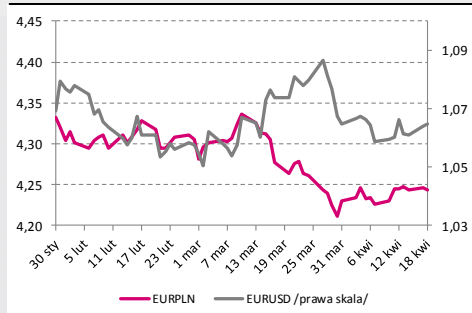
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,18	-1
US 10Y	2,22	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2564,5	0,1
S&P 500	2342,2	-0,3
Nikkei 225	18432,2	0,1

Źródło: Reuters

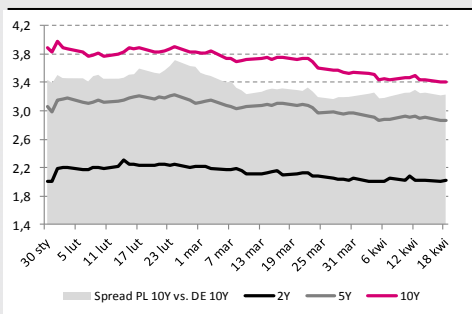
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



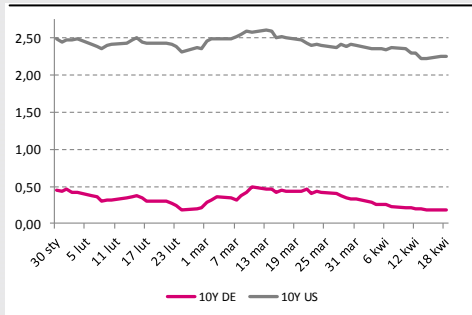
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



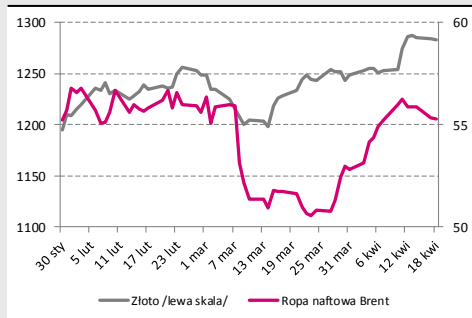
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Złoty spokojnie rozpoczął poświęteczny handel. Kurs EUR/PLN przy 2-groszowej zmienności kontynuował ubiegłotygodniowy trend boczny, gdy był skoncentrowany przy poziomie 4,24. Decyzja brytyjskiej premier dotycząca ogłoszenia przedterminowych wyborów nie miała większego przełożenia na wycenę złotego. Co ciekawe odmienne nastroje towarzyszyły węgierskiemu forintowi, który w największym w tym miesiącu tempie zyskiwał na wartości względem euro, a kurs EUR/HUF zawrócił z wyznaczonego wczoraj 4-miesięcznego maksimum. Bez większych zmian upłynęła natomiast sesja na tureckiej lirze. Wpływ referendum poświęconego centralizacji władzy w tym kraju był marginalny. Na krajowym rynku długu jedynie dochodowość 10-latk zmieniała się w stosunku do zamknięcia w ubiegłym tygodniu. Rentowność długiego końca krzywej zmalała o 2 bps do 3,38%, co przy stabilnych zachowaniu 2-latk na poziomie 2,01% skutkowało wyplaszczaniem krzywej.

Rynki zagraniczne

Niespodziewana deklaracja brytyjskiej premier, która ogłosiła przedterminowe wybory już za niecałe dwa miesiące, zadecydowała o kierunku notowań eurodolara podczas wczorajszej sesji. Kurs EUR/USD wzrósł powyżej poziomu 1,07 ustanawiając tym samym kwietniowe maksimum. Oficjalnie T.May tłumaczyła swoją decyzję potrzebą potwierdzenie jej mandatu do sprawowania władzy przed okresem negocjacji warunków wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Rynek uznał natomiast, iż może to oznaczać komplikację dla samego Brexitowego procesu, a co najmniej zmniejszenie ryzyka tzw. opcji hard Brexit. Na rynku obligacji bazowych wtorek był dniem stabilizacji notowań na poziomie 0,18% w przypadku Bunda co oznaczało tegoroczne minimum oraz 2,22%, czyli 5-miesięczne dno amerykańskiej 10-latki.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
04/14	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Marzec	8.2%	7.7%	8.6%
04/14	14:30	Inflacja CPI r/r	USA	Marzec	2.7%	2.4%	2.6%
04/14	14:30	Inflacja bazowa r/r	USA	Marzec	2.2%	2.0%	2.3%
04/14	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Marzec	-0.3%	-0.2%	-0.2%
04/18	14:30	Liczba rozpoczętych budów domów m/m	USA	Marzec	1303k	1215k	1215k
04/18	14:30	Liczba pozwoleń na budowę m/m	USA	Marzec	1216k	1260k	1245k
04/19	11:00	Bilans handlowy SA	EU	Luty	15.7b		18.5b
04/19	11:00	Inflacja CPI r/r	EU	Marzec	1.5%		1.5%
04/19	11:00	Inflacja CPI Core r/r	EU	Marzec	0.7%		0.7%
04/19	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Kwiecień	1.5%		
04/19	14:00	Płace r/r	Polska	Marzec	4.0%		4.3% (4.1%)
04/19	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Marzec	4.6%		4.6% (4.6%)
04/19	20:00	Beżowa Księga Fed	USA				
04/20	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Marzec	3.1%		3.2%
04/20	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Marzec	1.2%		7.4% (7.0%)
04/20	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Marzec	4.4%		4.6% (4.6%)
04/20	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Marzec	7.3%		8.6% (7.9%)
04/20	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Kwiecień	234k		
04/21	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Kwiecień	58.3		58.0
04/21	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Kwiecień	55.6		55.5
04/21	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Kwiecień	56.2		56.0
04/21	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Kwiecień	56.0		56.0
04/21	14:00	Opis posiedzenia banku centralnego	Polska				
04/21	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Kwiecień	53.3		53.8
04/21	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Kwiecień	52.8		53.6
04/21	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Marzec	5.48m		5.60m
04/21		Decyzja S&P w sprawie ratingu	Polska				
04/24	10:00	IFO	Niemcy	Kwiecień	112.3		

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