



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

Analitik rynków finansowych
+48 22 598 22 36

26 maja 2017

Informacje na dziś

- **US:** Dziś o 14.30 zostanie opublikowany drugi szacunek amerykańskiego PKB w Q1. Wstępne dane sugerowały spadek zannualizowanego tempa wzrostu do 0,7% z 2,1% w Q4 2016r. Obecna prognoza kształtuje się na poziomie 0,9%. O tej samej porze zostaną opublikowane dane o zamówieniach na dobra trwałe, o 16.00 natomiast indeks Uniwersytetu Michigan, który opisuje nastroje konsumenckie.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w kwietniu do 7,7% z 8,1% w marcu i była zgodna z wcześniejszym szacunkiem MRPiPS oraz najniższa od transformacji. Po od sezonowaniu stopa bezrobocia spadła do nowego rekordowo niskiego poziomu 7,5%. Podobnie jak w poprzednich miesiącach w kwietniu spadła w ujęciu rok do roku liczba nowych bezrobotnych oraz liczba bezrobotnych wyrejestrowanych (w tym z tytułu podjęcia pracy). Po raz pierwszy od przeszło dwóch lat liczba ofert pracy zgłoszonych w ciągu miesiąca była niższa niż przed rokiem. Osobne dane kwartalne, pokazały, że bezrobocie na podstawie badania BAEL spadło w Q1 do najniższego w historii poziomu 5,4% z 5,5% w Q4 2016r. Jednocześnie stopa zatrudnienia utrzymała się na rekordowym poziomie 53,2%, podczas gdy z reguły w pierwszym Dane są kolejnym potwierdzeniem bardzo dobrej sytuacji na rynku pracy. W naszej ocenie zwiastują możliwość pojawienia się problemów ze znalezieniem odpowiednich pracowników.
- **PL:** Członek RPP Łukasz Hardt ocenił, że jeśli na przełomie 2017 i 2018 roku wszystkie wiarygodne prognozy będą wskazywały, że ujemne realne stopy procentowe będą się nadal utrzymywać, to będzie to moment, w którym Rada powinna się pochylić nad tym czy chce kontynuacji takiej polityki, jaką obecnie prowadzi, czyli niepodnoszenia stóp.

Rynki na dziś

Dzisiejszy zestaw danych makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych, obejmujący publikację PKB za Q1, zamówień na dobra trwałego użytku, czy indeksu Uniwersytetu Michigan, powinien decydować o sentymencie inwestycyjnym na koniec tygodnia. W naszej ocenie potencjał do zwwyżki eurodolara pozostaje ograniczony, a ewentualne optymistyczne sygnały z gospodarki USA mogłyby nieznacznie umocnić dolara i sprowadzić kurs EUR/USD trwale poniżej bariery 1,12. Złoty pozostaje mocny wykorzystując sprzyjające walutom emerging markets nastroje.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,1764	-0,6%
USD/PLN	3,7232	-1,0%
CHF/PLN	3,8330	-0,5%
EUR/USD	1,1215	0,4%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,94	-2
5Y	2,77	-1
10Y	3,33	-2

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,93	0
5Y	2,36	-2
10Y	2,83	-1

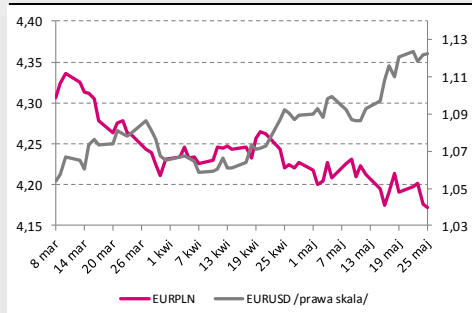
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,37	-4
US 10Y	2,25	-3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2711,9	1,5
S&P 500	2415,1	0,4
Nikkei 225	19762,1	-0,3

Źródło: Reuters

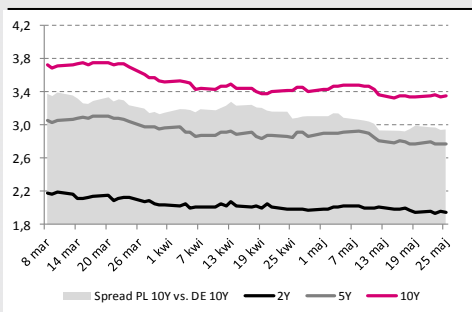
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



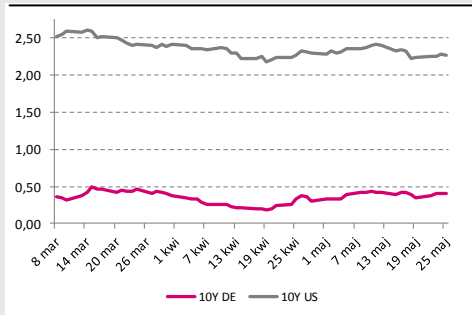
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



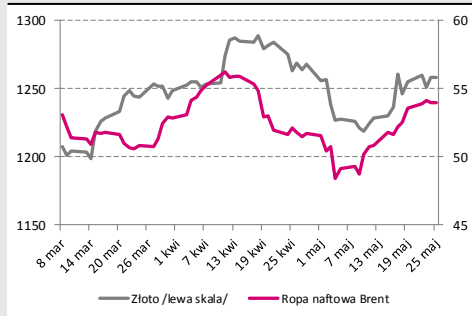
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Zaledwie groszową zmienność wygenerowały wczorajsze notowania kursu EUR/PLN. Wycena złotego względem euro koncentrowała się wokół poziomu 4,18 oczekując na impulsy. Spokojny przebieg miały także notowania pozostałych par złotych. Wpływu na wartość polskiej waluty nie miał komentarz prezesa NBP. W artykule datowanym na 24 maja A.Głapiński napisał, iż zacieśnienie polityki monetarnej przez Fed oraz możliwe odejście przez Europejski Bank Centralny od programu skupu aktywów nie zagrażą złotemu. Na krajowym rynku długu wydarzeniem dnia był przetarg zamiany, na którym Ministerstwo Finansów odkupiło obligacje OK0717 i DS1017 łącznie za 4,139 mld PLN, a sprzedało obligacje OK0419/PS0422/WZ1122/WZ0126/DS0727 łącznie za 4,317 mld PLN przy popycie 6,12 mld PLN. Na rynku wtórnym notowania SPW stabilizowały się wzdłuż całej krzywej.

Rynki zagraniczne

Coraz wyraźniej widać, iż potencjał do dalszej zwyżki eurodolara ulega wyczerpaniu. Notowania EUR/USD kolejną sesję z rzędu stabilizowały się wokół poziomu 1,12. Wpływu na notowania w ostatnich dniach nie miała nawet wypowiedź Mario Draghiego, który ocenił, iż "nie ma powodu" by zmieniać obecne założenia polityki monetarnej, podkreślając "logikę" leżącą u podstaw sekwencji normalizacji monetarnej aktualnego forward guidance banku (podwyżka stóp proc. dopiero po zakończeniu QE). Prezes ECB powtórzył ponadto, iż bazowa presja inflacyjna pozostaje na niskim poziomie. Na rynku ropy naftowej czwartek zakończył się gwałtownym, bo wynoszącym 3,5 USD spadkiem notowań. Rynek z rozczarowaniem przyjął decyzję o wydłużeniu do końca pierwszego kwartału przyszłego roku cięć w wydobywaniu ropy na dotychczasowym poziomie 1,8 mln baryłek dziennie przez największych wydobywców. Na rynku obligacji bazowych miniona sesja przyniosła spadek dochodowości Bunda i amerykańskiej 10-latkii odpowiednio o 4 i 3 bps do 0,37% i 2,25%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millenium)
05/19	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Kwiecień	3.1%	3.4%	3.2%
05/19	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Kwiecień	11.1%	-0.6%	1.9%
05/19	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Kwiecień	4.7%	4.3%	4.5%
05/19	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Kwiecień	9.7%	8.1%	9.0%
05/23	08:00	PKB WDA r/r	Niemcy	1Q	1.8%	1.7%	1.7%
05/23	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Maj	58.2	59.4	58.0
05/23	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Maj	55.4	55.2	55.5
05/23	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Maj	56.7	57.0	56.5
05/23	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Maj	56.4	56.2	56.4
05/23	10:00	IFO	Niemcy	Maj	112.9	114.6	113.1
05/23	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Maj	52.8	52.5	53.4
05/23	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Maj	53.1	54.0	
05/24	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Maj	-4.1%	4.4%	
05/24	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Kwiecień	5.71m	5.57m	5.67m
05/24	20:00	Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Maj			
05/25	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Kwiecień	8.1%	7.7%	7.7% (7.7%)
05/25	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Maj	233k	234k	
05/26	14:30	PKB Annualized q/q	USA	1Q	2.1%%		0.9%
05/26	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Kwiecień	0.9%		-1.8%
05/26	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Maj	97.7		97.5
05/27	06/03	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Kwiecień	2.3%		
05/29	10:00	Podaż pieniądza M3 r/r	EU	Kwiecień	5.3%		

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