



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski

Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Andrzej Kamiński

Ekonomista
+48 22 598 20 10

Mateusz Sutowicz

Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

19 stycznia 2018

Informacje na dziś

- PL:** Dziś poznamy zestaw istotnych danych z polskiej gospodarki. Oczekujemy, że w grudniu dynamika produkcji przemysłowej, budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej spowolni w stosunku do listopada, głównie ze względu na niekorzystny efekt kalendarzowy i mniejszą liczbę dni roboczych. Zgodnie z naszymi szacunkami wzrost produkcji przemysłowej wyniesie 1,6% r/r, a sprzedaży detalicznej 7,8% r/r. Dynamika produkcji budowlano-montażowej w grudniu obniży się do natomiast według naszych szacunków do 12,2% r/r z 19,8% r/r miesiąc wcześniej.

Wydarzenia i komentarze

- US:** Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA spadł w grudniu o 8,2% m/m do 1,192 mln wobec 1,299 mln w listopadzie. Wynik ten był wyraźnie gorszy od konsensusu rynkowego wskazującego na odczyt na poziomie 1,275 mln. Nieco lepsze od oczekiwań były dane o liczbie wydanych pozwoleń na budowę domów, która liczba w grudniu spadła o 0,1% do 1,302 mln z 1,303 mln w poprzednim miesiącu, a konsensus wskazywał na ich spadek do 1,295 mln.

Rynki na dziś

Dla krajowych aktywów zestaw danych obejmujący między innymi produkcję przemysłową, czy sprzedaż detaliczną wydaje się być najatrakcyjniejszym punktem dzisiejszego dnia. Wpływ publikacji oceniamy jednak jako niewielki, w szczególności, iż spodziewamy się spowolnienia - choć ze względu na czynniki statystyczne - w stosunku do listopada. Dla rynków globalnych najistotniejsza będzie natomiast kwestia podniesienia limitu zadłużenia, który wygasa dziś i jeśli nie zostanie przedłużony oznaczać będzie paraliż instytucji federalnych. Izba Reprezentantów przegłosowała kolejne prowizorium budżetowe (podobnie jak w wrześniu i dwukrotnie w grudniu) zamiast całościowego budżetu na 2018 roku, jednak w Senacie może dojść do próby zablokowania takiego rozwiązania przez Demokratów.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,1698	-0,1%
USD/PLN	3,4117	-0,2%
CHF/PLN	3,5427	0,1%
EUR/USD	1,2224	0,1%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,65	0
WIBOR 3M	1,72	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,60	-1
5Y	2,62	3
10Y	3,29	2

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,00	1
5Y	2,46	2
10Y	2,89	1

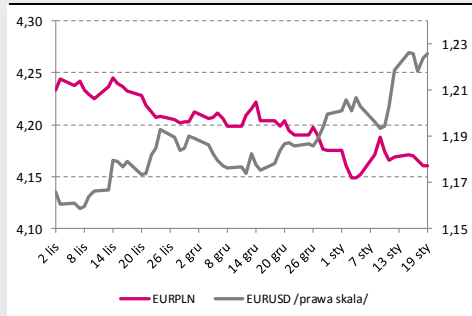
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,55	0
US 10Y	2,55	1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2984,4	0,6
S&P 500	2802,6	0,9
Nikkei 225	23763,4	-0,4

Źródło: Reuters

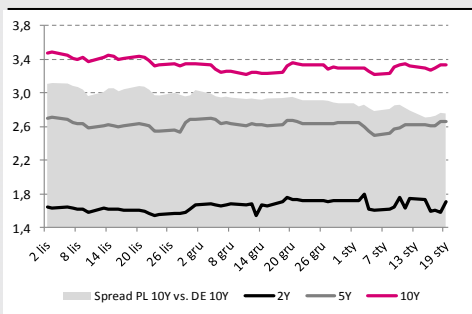
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



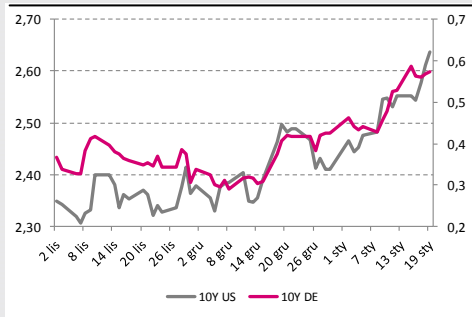
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



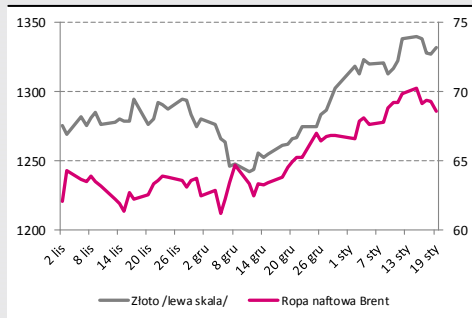
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Po 10 dniach przerwy kurs EUR/PLN ponownie zniżkował - choć przejściowo - poniżej poziomu 4,16 na fali pozytywnego dla walut tej części świata sentymentu inwestycyjnego. Wczoraj na wartości zyskiwał również węgierski forint i czeska korona, a kurs EUR/CZK ustanowił najniższe zamknięcie od blisko 5 lat. Sytuacji w regionie częściowo pomagała polityka, w ustabilizowanie sytuacji w Rumunii, gdzie doszło do rekonstrukcji rządu, czy Czechach, gdzie wkrótce powinien zostać utworzony nowy rząd, po środowej dymisji premiera A.Babisza. Na krajowym rynku długu czwartek był dniem umiarkowanych wzrostów dochodowości obligacji 5- i 10-letnich, które podążając za rynkami bazowymi ustanowiły poziom odpowiednio 2,65% i 3,33% tj. o 3 bps wyższe w stosunku do zamknięcia w środę.

Rynki zagraniczne

Sytuacja na rynku eurodolara odwróciła się o 180 stopni w stosunku do środy, gdy kurs EUR/USD zniżkował wspierany wypowiedziami członka Europejskiego Banku Centralnego, iż ostatnie umocnienie euro wobec dolara „nie pomaga”, a bank będzie monitorował rozwój wydarzeń. W czwartek natomiast notowania powróciły do wzrostów pod wpływem obaw związanych z wygasającym dziś limitem zadłużenia w Stanach Zjednoczonych, który - w przypadku braku porozumienia - oznaczać będzie paraliż instytucji federalnych. Ciekawy przebieg miała sesja na rynku długu, gdzie dochodowość 10-latki wzrosła do 2,64% tj. najwyższego poziomu od 2014 roku w reakcji na sytuację na rynku ropy naftowej i jej implikacje dla globalnej inflacji, czy wysoką podaż długu USA w tym roku. Zwyżka dochodowości towarzyszyła również niemieckiemu długowi, gdzie Bund osiągnął poziom 0,57%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
01/12	14:30	Inflacja CPI r/r	USA	Grudzień	2.2%	2.1%	2.1%
01/12	14:30	Inflacja bazowa r/r	USA	Grudzień	1.7%	1.8%	1.7%
01/12	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Grudzień	0.9%	0.4%	0.5%
01/15	11:00	Bilans handlowy SA	EU	Listopad	19.0b	22.5b	
01/15	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Listopad	297m	233m	385m (380m)
01/15	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Grudzień	2.0%	2.1%	2.1% (2.1%)
01/16	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Grudzień	1.8%	1.7%	
01/16	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Grudzień	0.9%	0.9%	0.8%
01/17	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Grudzień	0.9%	1.1%	
01/17	11:00	Inflacja CPI r/r	EU	Grudzień	1.5%	1.4%	
01/17	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Styczeń	8.3%	4.1%	
01/17	14:00	Płace r/r	Polska	Grudzień	6.5%	7.3%	6.9% (7.9%)
01/17	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Grudzień	4.5%	4.6%	4.5% (4.5%)
01/17	15:15	Produkcja przemysłowa m/m	USA	Grudzień	-0.1%	0.9%	0.2%
01/17	20:00	Beżowa Księga Fed	USA				
01/18	14:30	Liczba rozpoczętych budów domów	USA	Grudzień	1299k	1192k	1270k
01/18	14:30	Liczba pozwoleń na budowę	USA	Grudzień	1303k	1302k	1290k
01/18	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Styczeń		220k	
01/19	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Grudzień	2.5%	2.3%	
01/19	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Grudzień	9.1%		2.8% (1.6%)
01/19	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Grudzień	1.8%		0.8% (0.9%)
01/19	14:00	Sprzedaż detaliczna, realnie r/r	Polska	Grudzień	8.8%		6.9% (7.8%)
01/19	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Styczeń	95.9		97.0

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