



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

8 maja 2018

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- PL:** Publikacja badania koniunktury NBP „Szybki Monitoring NBP. Analiza sytuacji sektora przedsiębiorstw” potwierdza że szczyt aktywności w tym cyklu koniunkturalnym polska gospodarka osiągnęła na przełomie 2017 i 2018 r. Wyniki ankiety wskazują bowiem, że ocena przedsiębiorstw dotycząca ich sytuacji ekonomicznej uległa w 1Q 2018 pogorszeniu, niemniej wskaźnik sytuacji bieżącej kształtuje się na poziomach zbliżonych do historycznie wysokiego, odnotowanego w 4Q 2017. Ponadto, w 1Q 2018 utrzymywały się bardzo dobre oceny popytu, a jego perspektywy w 2Q 2018 nadal pozostają korzystne, aczkolwiek nieco niższe niż przed kwartałem. Pomimo wysokich kosztów pracy i historycznie niskiej stopy bezrobocia utrudniających znalezienie pracowników o odpowiednich kwalifikacjach planowana przez firmy wielkość nakładów inwestycyjnych w 2018 r. uległa poprawie, głównie ze względu na wzrost absorpcji funduszy unijnych. Badanie NBP wskazuje, że firmy o relatywnie mniejszym wykorzystaniu środków europejskich obniżyły w stosunku do poprzedniej ankiety planowane na 2018 r. oczekiwania dotyczące nakładów na środki trwałe. Przedsiębiorstwa wskazują natomiast, że w związku z korzystnymi perspektywami popytu będą kontynuować zwiększanie zatrudnienia. Ze względu na trudności ze znalezieniem odpowiednich pracowników będą rosnąć również wynagrodzenia - odsetek firm prognozujących podwyżki płac kształtuje się w 1Q 2018 na poziomie bliskim historycznemu maksimum. Przekłada się to, według ankiety, na zwiększenie presji kosztowej w przedsiębiorstwach - silnie wzrósł w ostatnim okresie udział firm, w których podwyżki miały większą skalę niż wzrost wydajności. Pomimo tego przedsiębiorstwa oceniają, że względnie ważniejszym czynnikiem wpływającym na ceny produkcji wydaje się być koszt surowców, a mniej ważnym koszty pracy. Jednocześnie firmy prognozują, że wzrost cen swoich wyrobów jak i dóbr pośrednich w 2Q 2018 będzie wolniejszy niż ostatnich miesiącach. Wyniki badania NBP wskazują na scenariusz makroekonomiczny nadal bardzo dobrej koniunktury w sektorze przedsiębiorstw przekładającej się na dalszą poprawę sytuacji na rynku pracy. Niemniej wpłynie ona na wzrost cen tylko w skali umiarkowanej. Ponadto inwestycje w pierwszej połowie 2018 r. powinny przyspieszyć, wspierane zwiększeniem absorpcji środków europejskich. W dalszym horyzoncie jednak wzrost nakładów na środki trwałe najprawdopodobniej będzie nieco wolniejszy, ze względu na względnie mniej korzystne perspektywy zwiększania nakładów przez przedsiębiorstwa prywatne.

Rynki na dziś

Kalendarium istotnych danych makroekonomicznych zostało na dziś już wyczerpane odczytami z niemieckiej gospodarki. Obecnie uwaga przenosi się na wystąpienie prezesa Fed J.Powella, w którym inwestorzy doszukiwać się będą wskazówek, co do przyszłej polityki pieniężnej w USA oraz D.Trumpa, który dziś ogłosi decyzję w sprawie Iranu. Jest to potencjalnie najważniejsze wydarzenie tego tygodnia, które może mieć implikacje na większość rynków finansowych. Pełną płynność zapewni powrót do pracy inwestorów z Wielkiej Brytanii, po wczorajszym święcie.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2581	0,2%
USD/PLN	3,5730	0,5%
CHF/PLN	3,5598	0,2%
EUR/USD	1,1919	-0,2%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,64	0
WIBOR 3M	1,70	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,54	1
5Y	2,44	-2
10Y	3,14	-2

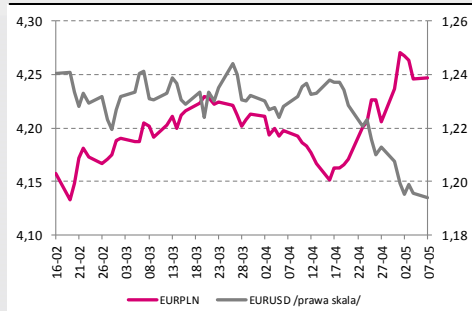
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,89	0
5Y	2,41	-1
10Y	2,90	-1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,52	-2
US 10Y	2,95	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	58596,4	-0,5
S&P 500	2672,6	0,3
Nikkei 225	22485,9	0,1

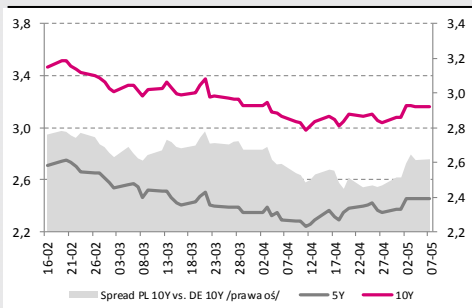
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



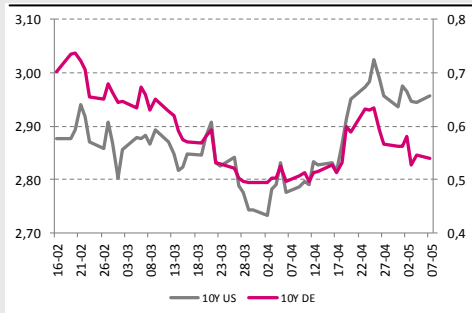
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



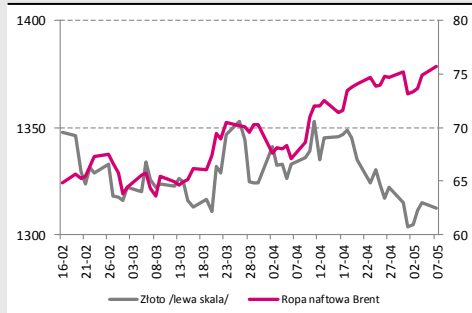
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Poniedziałek - po trzech dniach przerwy - zakończył się wzrostem notowań EUR/PLN. Z poziomu 4,24 kurs zwiększył się o około dwa grosze w reakcji na niesprzyjający sentyment inwestycyjny widoczny wśród walut regionu, ale i całego koszyka emerging markets. Pozytywnie wyróżniły się jedynie notowania rumuńskiego leja, który zyskiwał w poniedziałek na wartości, co podyktowane było decyzją tamtejszego banku centralnego o podwyższeniu stóp procentowych, w tym stopy referencyjnej o 25 bps w reakcji na najwyższą inflację w Unii Europejskiej. Na krajowym rynku długu natomiast doszło do wzrostu wartości obligacji o 5- i 10-letnim terminie zapadalności. Dochodowość długiego końca krzywej obniżyła się o 2 bps do 4,14%, czemu sprzyjało analogiczne zachowanie Bunda.

Rynki zagraniczne

Eurodolar kontynuował zniżkę na początku nowego tygodnia - łamiąc kolejny opór techniczny - i zakończył notowania na poziomie 1,1920 tj. minimum z końca grudnia ubiegłego roku, choć w ciągu dnia przejściowo zniżkował nawet poniżej bariery 1,19. Aprecjacja amerykańskiej waluty widoczna była także w zestawieniu z innymi głównymi walutami, co potwierdza wczorajsza wyżka indeksu dolarowego do tegorocznego maksimum. Na bazowych rynkach długu w poniedziałek doszło do spadku dochodowości Bunda o 2 bps do 0,52% oraz kosmetycznej, bo wynoszącej 1 bps zniżki rentowności amerykańskiej 10-latki.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 4 maja						
09:55 PMI w usługach	Niemcy	Kwiecień	54.1	53.0		
10:00 PMI w usługach	EU	Kwiecień	55.0	54.7		
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Kwiecień	135k	164k	190k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Kwiecień	4.1%	3.9%	4.0%	
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Kwiecień	2.6%	2.6%	2.7%	
Poniedziałek 7 maja						
08:00 Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Marzec	3.5%	3.1%	5.0%	
10:30 Indeks Sentix	EU	Maj	19.6	19.2	22.4	
Wtorek 8 maja						
08:00 Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Marzec	2.6%	3.2%	3.0%	
08:00 Bilans handlowy	Niemcy	Marzec	19.4b	22.0b	20.0b	
Środa 9 maja						
13:00 Liczba wniosków o kredyt hipoteczny MBA	USA	Maj	-2.5%			
14:30 Inflacja PPI r/r	USA	Kwiecień	3.0%		2.8%	
Czwartek 10 maja						
13:00 Decyzja ws. stóp procentowych	UK	Maj	0.50%		0.50%	
14:30 Inflacja bazowa CPI r/r	USA	Kwiecień	2.1%		2.2%	
14:30 Inflacja CPI r/r	USA	Kwiecień	2.4%		2.5%	
Piątek 11 maja						
Wynagrodzenia	Polska	Q1	7.1%			
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Kwiecień	1.3%		1.6%	1.5%
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Maj	98.8		98.0	
Poniedziałek 14 maja						
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Kwiecień	0.7%		0.6%	0.6%
14:00 Saldo rachunku bieżącego	Polska	Marzec	-1017m		-917.5m	-1060m

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