



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

11 stycznia 2019

Informacje na dziś

- **US:** Dziś o godz. 14:30 opublikowany zostanie szacunek inflacji CPI w grudniu w Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy wskazuje na jej spadek do 1,9% r/r z 2,2% r/r w listopadzie.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Według agencji ratingowej Moody's przed wyborami parlamentarnymi w Polsce w tym roku może dojść do luzowania fiskalnego, które ograniczałoby możliwości poprawy deficytu strukturalnego sektora finansów publicznych. Agencja zwraca uwagę, że w ostatnim okresie nasiliły się ryzyka polityczne m.in. w Polsce w wyniku osłabienia praworządności i niezależności instytucjonalnej oraz wzrostu napięć w relacjach z Unią Europejską. Moody's utrzymał jednak swoją wcześniejszą prognozę, zgodnie z którą wzrost PKB w tym roku wyniesie ma 4,2%. Nie sądzimy, aby czynniki te miałyby skutkować obniżeniem ratingu polskiego zadłużenia, ani jego perspektywy. Obecnie Moody's przyznaje Polsce rating na poziomie „A2” z perspektywą stabilną. Jest to najwyższa ocena spośród trzech największych agencji ratingowych (Moody's, Fitch, S&P). Moody's planuje publikację aktualizacji ratingu Polski na 19 kwietnia br.

Rynki na dziś

Kolejne łagodne komentarze prezesa Fed w połączeniu z informacjami, iż chińsko-amerykańskie rozmowy handlowe wchodzi w bardziej zaawansowany etap skutkują dalszą poprawą nastrojów na rynkach. Kurs EUR/USD powraca zatem do wyższych notowań i dziś będzie kierował się w stronę 200-dniowej średniej ruchomej tj. poziomu 1,1570. W taki scenariusz najprawdopodobniej wpisze się także czwartkowy odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych, który powinien wskazać na spowolnienie wzrostu cen w amerykańskiej gospodarce. Złoty natomiast rozpoczyna dzień od wzrostu wartości, lecz kurs EUR/PLN pozostaje w ramach wąskiego przedziału 4,2880 - 4,3060.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2982	0,1%
USD/PLN	3,7300	0,2%
CHF/PLN	3,8083	-0,3%
EUR/USD	1,1524	-0,1%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,64	0
WIBOR 3M	1,72	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,42	-4
5Y	2,30	-4
10Y	2,86	-1

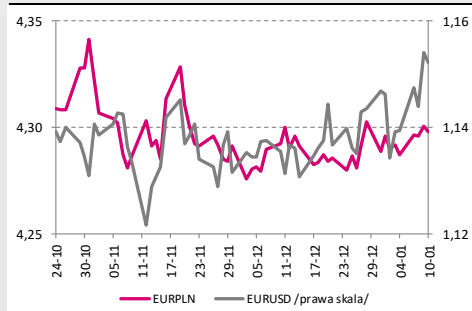
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,81	-2
5Y	2,13	-4
10Y	2,49	-3

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,20	-2
US 10Y	2,71	-2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	59219,2	-0,2
S&P 500	2593,4	0,5
Nikkei 225	19562,0	-2,3

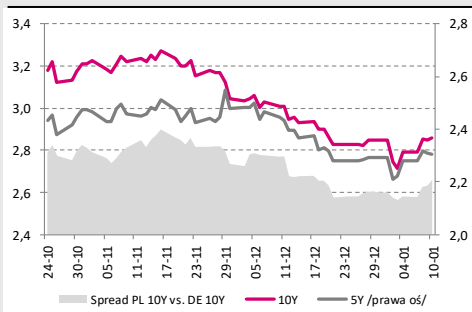
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



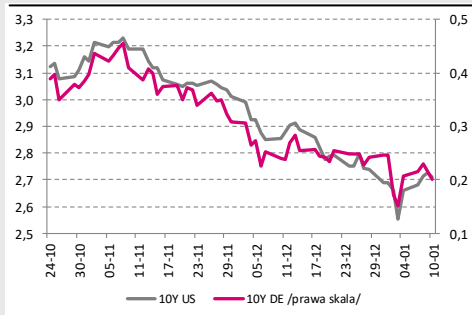
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



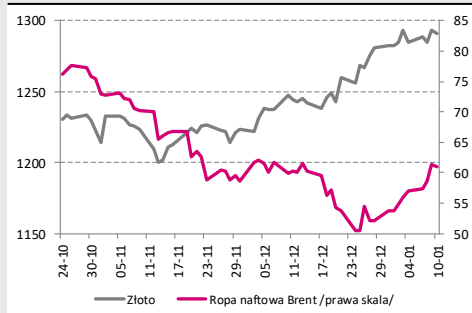
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Trzeci z rzędu dzień kurs EUR/PLN rozpoczyna i kończy na poziomie zbliżonym do 4,2950. Niewielką zmienność - nawet jak na wycenę złotego w relacji do euro - przypisujemy brakowi publikacji istotnych danych. Ponownie ciekawszy przebieg miały notowania pozostałych par złotych. Kurs USD/PLN przejściowo wyznaczył minimum z końca października ubiegłego roku tj. 3,71. Z kolei największą od dwóch tygodni zniżkę zanotował kurs CHF/PLN, który przejściowo dotarł do bariery 3,80. Wydarzeniem dnia był przetarg obligacji, na którym Ministerstwo Finansów sprzedało OK0521, PS0424, WZ0524, WS0428, WZ0528 za łącznie 6,0 mld PLN przy popycie 12,48 mld PLN. Chcąc wykorzystać atrakcyjną wycenę SPW resort zorganizował przetarg dodatkowy, na którym uplasował cztery serie obligacji za 341,7 mln PLN. Po przetargu z uwzględnieniem sprzedaży dodatkowej, stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto wynosi 38%.

Rynki zagraniczne

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami kurs EUR/USD zawrócił po dotarciu do przedziału 1,1550 - 1,1570. Korektę poza wskazaniem technicznymi napędzał opis grudniowego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Bankierzy centralni wskazywali w nim, iż otoczenie gospodarcze pozostaje „krucho i płynne”. W dyskusji „pojawiła się sugestia, by w dalszej perspektywie ponownie rozważyć wkład ukierunkowanych dłuższych operacji refinansujących (LTRO) w politykę pieniężną”. Reakcją europejskiego rynku długu był spadek dochodowości Bunda do poziomu 0,20% tj. o 2 bps. O tyle samo, lecz do 2,71% obniżyła się rentowność 10-latk amerykańskiej.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 04 stycznia						
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Grudzień	1.3%	1.1%	1.1%	1.1%
10:00 PMI w usługach	Niemcy	Grudzień	52.5	51.8	52.5	
10:00 PMI w usługach	EZ	Grudzień	51.4	51.2	51.4	
11:00 Szacunek inflacji r/r	EZ	Grudzień	2.0%	1.6%	1.8%	
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Grudzień	173k	311k	180k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Grudzień	3.7%	3.9%	3.7%	
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Grudzień	3.1%	3.2%	3.0%	
15:45 PMI w usługach	USA	Grudzień	54.7	54.4	53.5	
Poniedziałek 07 stycznia						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Styczeń	-0.3	-1.5		
11:00 Sprzedaż detaliczna r/r	EZ	Listopad	2.3%	1.1%		
16:00 Indeks ISM dla usług	US	Grudzień	60.7	57.6	58.5	
Wtorek 08 stycznia						
Brak istotnych publikacji						
Środa 09 stycznia						
Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Styczeń	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
11:00 Stopa bezrobocia r/r	EZ	Listopad	8.0%	7.9%	8.0%	
20:00 Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Grudzień				
Czwartek 10 stycznia						
Brak istotnych publikacji						
Piątek 11 stycznia						
14:30 Inflacja CPI r/r	USA	Grudzień	2.2%		1.9%	
Poniedziałek 14 stycznia						
11:00 Produkcja przemysłowa r/r	EZ	Listopad	1.2%			
14:00 Rachunek obrotów bieżących	Polska	Listopad	-457m			

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