



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

20 stycznia 2020

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarz

- US:** Produkcja przemysłowa w USA spadła w grudniu ub. roku o 0,3% m/m wobec wzrostu o 0,8% m/m miesiąc wcześniej. Wynik ten był bliski oczekiwaniom rynkowym, który wskazywał na spadek produkcji o 0,2% m/m. Spadek produkcji w grudniu to w głównej mierze efekt niższej produkcji w działach „utilities”, obejmujących m.in. wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz i gorącą wodę, do czego przyczyniły się łagodne warunki pogodowe. Produkcja w dziale przetwórstwa przemysłowego wzrosła o 0,2%, silniej niż prognozowany spadek o 0,1% m/m, co wskazuje na stabilizację kondycji amerykańskiego przemysłu. W obliczu podpisania pierwszej fazy porozumienia handlowego pomiędzy USA i Chinami, daje to podstawę do odbudowy koniunktury w dalszej części roku.
- US:** Opracowywany przez Uniwersytet Michigan indeks optymizmu amerykańskich konsumentów wyniósł w styczniu 99,1 pkt. wobec 99,3 pkt. w grudniu ub. roku, co było odczytem tylko nieznacznie niższym od konsensusu rynkowego. Nastroje amerykańskich konsumentów pozostają optymistyczne, wspierane dobrą sytuacją na rynku pracy, co korzystnie wpłynie na perspektywy konsumpcji prywatnej.

Rynki na dziś

W tym tygodniu zbiorą się Europejski Bank Centralny, Bank Chin, Bank Japonii oraz Bank Kanady. Mimo, iż oczekiwania nie zakładają zmian w polityce monetarnej, to istotna będzie retoryka wypowiedzi przedstawicieli np. EBC na temat perspektyw wzrostu europejskiej gospodarki. Na emocje związane z możliwymi zmianami stóp procentowych przyjdzie nam poczekać do przyszłego tygodnia, gdy Bank Anglii prawdopodobnie obniży koszt pieniądza pod wpływem rozczarowujących danych. W najbliższych dniach źródłem zmienności funta będą natomiast doniesienia dotyczące postępu prac nad brexitem z uwagi zaplanowane głosowania nad opuszczeniem Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię. Inwestorzy śledzić będą ponadto doniesienia ze Światowego Forum Ekonomicznego w Davos, a także dane makroekonomiczne z globalnej gospodarki. Z tego powodu - z uwagi na publikacje wstępnych indeksów PMI - najciekawiej zapowiada się piątkowa sesja. Tym bardziej, iż tego dnia prognozy na 2020 rok opublikuje Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Dziś natomiast przed nami prawdopodobnie spokojna sesja. Uspokojeniu notowań sprzyjać będzie nieobecność inwestorów amerykańskich, wyłączonych z pracy z uwagi na Dzień Martina Luthera Kinga. Kurs EUR/PLN powinien zatem oscylować wokół poziomu 4,24 ale w kolejnych dniach - w ślad za wskazaniami technicznymi - może zniżkować w kierunku bariery 4,20.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2416	0,1%
USD/PLN	3,8217	0,6%
CHF/PLN	3,9459	0,2%
EUR/USD	1,1100	-0,5%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,63	0
WIBOR 3M	1,71	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,59	8
5Y	2,00	4
10Y	2,34	9

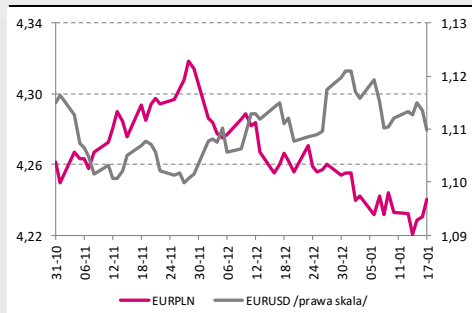
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,91	-2
5Y	2,05	8
10Y	2,11	8

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,21	0
US 10Y	1,84	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	59039,8	0,1
S&P 500	3329,6	0,4
Nikkei 225	24083,5	0,2

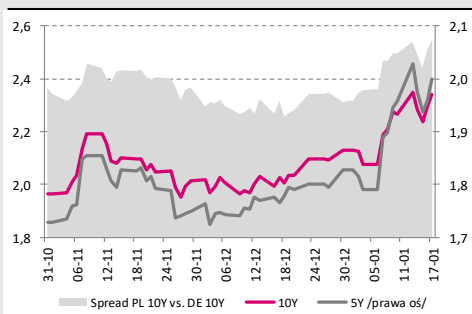
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



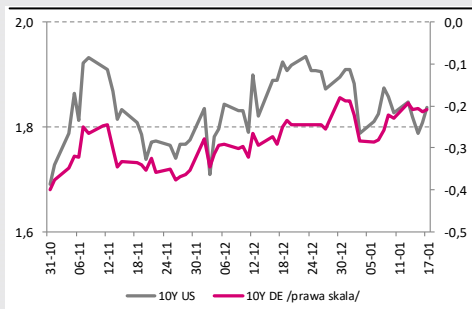
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



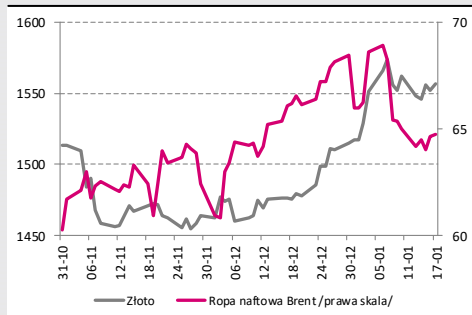
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Koniec minionego tygodnia przyniósł osłabienie złotego w relacji do euro. Był to trzeci z rzędu dzień przeceny polskiej waluty, po którym kurs EUR/PLN wyżkował do poziomu 4,24 tj. górnego ograniczenia obowiązującego kanału spadkowego. W piątek emocji nie dostarczyło kalendarium danych makroekonomicznych, które obfitowało przede wszystkim w publikacje amerykańskie. Spadek wartości obserwowany był także w notowaniach pozostałych walut regionu. Kurs EUR/HUF wyżkował o ponad 0,5%, czym zbliżył się wyraźnie do historycznego maksimum osiągniętego pod koniec listopada ub. roku. Silna wyprzedaż dotknęła w piątek krajowy dług. Dochodowość 10-latkki wzrosła bowiem aż o 9 bps do 2,34%. Tym samym niewiele zostało ze spadku rentowności, która miała miejsce przez większość ubiegłego tygodnia. Wzrost obserwowany był ponadto w notowaniach krótkiego końca krzywej, gdzie dochodowość 2-latkki wyniosła 1,59% wobec 1,52% na zamknięciu w czwartek.

Rynki zagraniczne

W piątek eurodolar zawrócił z 1,1160 i osiągnął najniższy od miesiąca poziom 1,1084. Co ciekawe, mimo licznych danych ze Stanów Zjednoczonych w większości okazywały się one zbliżone do oczekiwań i nie stanowiły źródła zmienności. Podczas minionej sesji wraz z dolarem na wartości zyskiwał natomiast szwajcarski frank, dla którego - w relacji do euro - była to już piąta z rzędu sesja aprecjacji. Kurs EUR/CHF obniżył się do poziomu 1,0730 tj. minimum z połowy 2017 roku. Awersji do ryzyka nie było natomiast widać w notowaniach obligacji na bazowych rynkach długu, gdzie dochodowość Bundu stabilizowała się na poziomie -0,21%, a dług amerykański nieznacznie taniał, co spowodowało wzrost rentowności 10-latkki o 3 bps do 1,84%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 17 stycznia						
11:00 Inflacja HICP r/r	EZ	Grudzień	1.0%	1.3%	1.3%	
14:30 Pozwolenia na budowę	USA	Grudzień	1474k	1465k	1467k	
14:30 Liczba nowych budów domów	USA	Grudzień	1375k	1378k	1380k	
15:15 Produkcja przemysłowa m/m	USA	Grudzień	1.1%	-0.3%	0.0%	
16:00 Indeksu uniwersytetu Michigan	USA	Styczeń	99.3	99.3	99.2	
Poniedziałek 20 stycznia						
08:00 Inflacja PPI r/r	Niemcy	Grudzień	-0.7%			
Wtorek 21 stycznia						
10:00 Płace r/r	Polska	Grudzień	5.3%		6.1%	6.1%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Grudzień	2.6%		2.6%	2.6%
11:00 ZEW	Niemcy	Grudzień	10.7		15.0	
Środa 22 stycznia						
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Grudzień	1.4%		6.0%	7.5%
10:00 PPI r/r	Polska	Grudzień	-0.1%		0.9%	1.0%
16:00 Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m	USA	Grudzień	5.35m		5.43m	
Czwartek 23 stycznia						
10:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Grudzień	5.2%		5.8%	7.1%
13:45 Decyzja w sprawie stóp procentowych	EZ	Styczeń	0.00%		0.00%	
14:00 Opis posiedzenia banku centralnego	Polska	Styczeń				
Piątek 24 stycznia						
09:30 Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Styczeń	43.7		44.5	
09:30 Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Styczeń	52.9		53.0	
10:00 Wstępny PMI w przemyśle	EZ	Styczeń	46.3		46.8	
10:00 Wstępny PMI w usługach	EZ	Styczeń	52.8		52.8	
14:00 Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Grudzień	9.4%		9.1%	9.1%
15:45 Wstępny PMI w przemyśle	USA	Styczeń	52.4		52.6	
15:45 Wstępny PMI w usługach	USA	Styczeń	52.8		52.5	
Poniedziałek 27 stycznia						
10:00 IFO	Niemcy	Styczeń	96.3			

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