



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

28 stycznia 2020

Informacje na dziś

- **US:** Dziś opublikowane zostaną dane z gospodarki amerykańskiej. O godz. 14:30 poznamy wstępne szacunki zamówień na dobra trwałego użytku. Według konsensusu rynkowego wzrosły one w grudniu o 1,2% m/m po spadku o 2,1% m/m w listopadzie. Natomiast o godz. 16:00 opublikowany zostanie wyliczenie za styczeń indeksu Conference Board obrazującego koniunkturę konsumencką w USA. Mediana prognoz rynkowych wynosi 126,5 pkt wobec 128,0 pkt w grudniu. Dane najprawdopodobniej potwierdzą nadal bardzo dobrą koniunkturę konsumencką przy słabej aktywności w amerykańskim przemyśle.

Wydarzenia i komentarz

- **PL:** Główny Urząd Statystyczny potwierdził wcześniejszy szacunek Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej, zgodnie z którym stopa bezrobocia rejestrowanego nieznacznie wzrosła w grudniu - do 5,2% z 5,1%. Wzrost wynikał z sezonowego zmniejszenia zapotrzebowania na pracowników w niektórych branżach. Po korekcie czynników sezonowych stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 5,2%, podobnie jak przed miesiącem, co jest najniższą wartością od 30 lat. Dane te potwierdzają, że słabnący wzrost gospodarczy w Polsce nie odbija się obecnie znacząco na wskaźniku stopy bezrobocia.
- **GE:** Indeks Ifo obrazujący koniunkturę w Niemczech obniżył się w styczniu do 95,9 pkt z 96,3 pkt w grudniu, przy konsensusie wskazującym na wzrost do 97,0 pkt. Dane te stanowią negatywną niespodziankę biorąc pod uwagę lepsze od oczekiwań styczniowe dane dla gospodarki Niemiec: indeks ZEW oraz indeksy PMI dla przemysłu i usług. Za spadek indeksu odpowiada komponent oczekiwań, przy czym nie został on w pełni zrekomensowany przez poprawę komponentu bieżącego. Dane te wskazują, że gospodarka niemiecka niemrawo rozpoczyna nowy rok. Spodziewamy się, że najbliższe miesiące nie przyniosą wyraźniej poprawy koniunktury w Niemczech, która nadal będzie odczuwać recesję w przemyśle. Oczekiwania na nieco dłuższy horyzont pozostają bardzo niepewnie, gdyż wobec pewnej deeskalacji wojny handlowej USA-Chiny, amerykańska administracja, przy toczącej się kampanii wyborczej, może zechcieć otworzyć nowy front działań protekcjonistycznych w handlu, tym razem z Unią Europejską.

Rynki na dziś

Wczorajsze dynamiczne zmiany na rynkach walutowych, czy długu nie powinny się dziś już powtórzyć. W naszej ocenie wtorek powinien bowiem przynieść niewielkie odreagowanie poniedziałkowego umocnienia dolara, franka, czy wzrostu wartości obligacji na rynkach bazowych. Kalendarium publikacji opiera się głównie na danych amerykańskich. Nie powinno ono jednak podbijać zmienności. W dalszym ciągu rynek pozostanie pod dominującym wpływem obaw towarzyszących koronawirusowi.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2764	0,5%
USD/PLN	3,8813	0,6%
CHF/PLN	4,0028	0,7%
EUR/USD	1,1020	-0,1%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,52	0
5Y	1,90	-4
10Y	2,22	-5

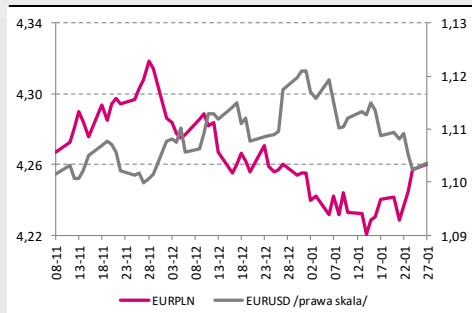
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,85	-1
5Y	1,88	-4
10Y	1,95	-5

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,38	-6
US 10Y	1,61	-10

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	57063,1	-2,6
S&P 500	3243,6	-1,6
Nikkei 225	23215,7	-0,5

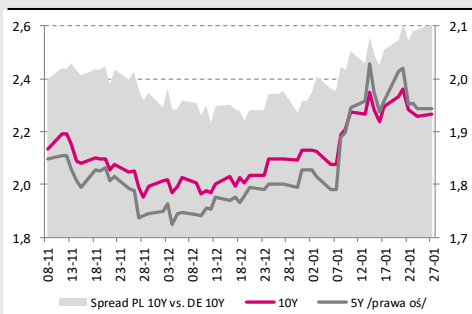
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



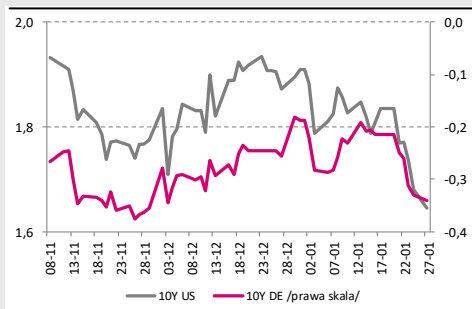
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



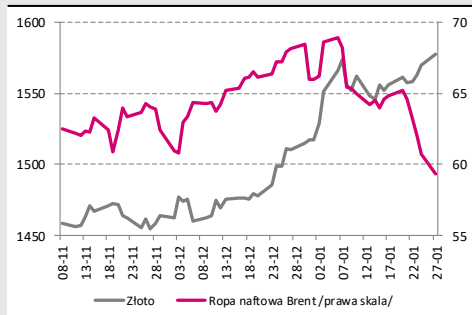
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Tak jak zakładaliśmy we wczorajszym wpisie kurs EUR/PLN zwyżkował w poniedziałek do poziomu 4,2750, na którym zakończył sesję. Największy od listopada jednodniowy wzrost notowań został osiągnięty pod wpływem rosnącej awersji do ryzyka wskutek obaw towarzyszących rozprzestrzenianiu się koronawirusa na świecie. Dodatkowo w kierunku słabszego złotego oddziałuje analiza techniczna, po tym jak notowania wybiły się w piątek górą z obowiązującego od grudnia kanału spadkowego. Niesprzyjający bardziej ryzykownych aktywom sentyment inwestycyjny miał swoje przełożenie także na wycenę pozostałych par złotych. Wczoraj kurs CHF/PLN - po raz pierwszy od trzech miesięcy - zwyżkował do psychologicznej bariery 4,0. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami przebiegła także sesja na krajowym rynku długu, dla którego poszukiwanie mniej ryzykownych aktywów przekłada się na zwiększone zainteresowanie SPW. W rezultacie dochodowość 10-latków zmniejszyła się o 5 bps do 2,22%, w czym pomogło zachowanie niemieckiego długu.

Rynki zagraniczne

Za nami kolejna sesja w trakcie której dolar zyskiwał na wartości w relacji do euro wykorzystując fakt bycia tzw. bezpieczną przystanią. W sytuacji rynkowego stresu związanego obecnie przede wszystkim ze zwiększającą się zachorowalnością na koronawirusa na świecie inwestorzy przekierowują swój kapitał w kierunku bezpiecznych aktywów, do których na rynku walutowych zalicza się dolara, czy franka. Wczorajszy zakres spadku eurodolara był jednak niewielki - choć sprzyjać mu powinien także słabszy odczyt indeksu Ifo z Niemiec - co sugeruje możliwy wyczerpywanie się potencjału do niżki EUR/USD. Gwałtowna niżka towarzyszyła rentowności na rynkach bazowych. Dochodowość Bundów obniżyła się o 6 bps do -0,38%, podczas gdy amerykańska 10-latka zmniejszyła aż o 10 bps do 1,61% tj. minimum z października ubiegłego roku.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 24 stycznia						
09:30 Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Styczeń	43.7	45.2	44.5	
09:30 Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Styczeń	52.9	54.2	53.0	
10:00 Wstępny PMI w przemyśle	EZ	Styczeń	46.3	47.8	46.8	
10:00 Wstępny PMI w usługach	EZ	Styczeń	52.8	52.2	52.8	
15:45 Wstępny PMI w przemyśle	USA	Styczeń	52.4	51.7	52.6	
15:45 Wstępny PMI w usługach	USA	Styczeń	52.8	53.2	52.5	
Poniedziałek 27 stycznia						
10:00 IFO	Niemcy	Styczeń	96.3		97.0	
16:00 Sprzedaż nowych domów	USA	Grudzień	719k		730k	
Wtorek 28 stycznia						
14:30 Zamówienia na dobra trwałego użytku	USA	Grudzień	-2.1%		1.2%	
16:00 Indeks Conference Board	USA	Styczeń	126.5		128.0	
Środa 29 stycznia						
10:00 PKB r/r	Polska	2019	5.1%		4.2%	
16:00 Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m	USA	Grudzień	1.2%		0.7%	
20:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	USA	Styczeń	1.75%		1.75%	
Czwartek 30 stycznia						
13:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	UK	Styczeń	0.75%		0.75%	
14:00 Inflacja CPI r/r	Niemcy	Styczeń	1.5%		1.7%	
14:30 PKB r/r	USA	4Q	2.1%		2.2%	
Piątek 31 stycznia						
11:00 PKB r/r	EZ	4Q	1.2%		1.1%	
11:00 Szacunek inflacji CPI r/r	EZ	Styczeń	1.3%		1.4%	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Styczeń	99.1		99.0	
Poniedziałek 03 lutego						
09:00 PMI w przemyśle	Polska	Styczeń	48.0			
09:55 PMI w przemyśle	Niemcy	Styczeń	44.5		45.2	
10:00 PMI w przemyśle	EZ	Styczeń	46.3		47.8	
15:45 PMI w przemyśle	USA	Styczeń				
16:00 ISM w przemyśle	USA	Styczeń	47.2		48.0	

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