



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 lutego 2020

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarz

- EZ:** Wskaźnik Sentix odzwierciedlający stopień zaufania wśród inwestorów w strefie euro wyniósł w lutym 5,2 pkt. wobec 7,6 pkt. miesiąc wcześniej, co było odczytem nieco słabszym od konsensusu na poziomie 5,9 pkt. Wskaźnik ocen obecnej sytuacji zmniejszył się do 4,0 pkt. z 5,5 pkt. poprzednio, podczas gdy indeks oczekiwań spadł do 6,5 pkt. z 9,8 pkt. To kolejna informacja ze strefy euro pokazująca, że koniunktura w gospodarce eurolandu pozostaje słaba.

Rynki na dziś

Dziś przed Izbą Reprezentantów J. Powell - prezes amerykańskiej Rezerwy Federalnej - przedstawi półroczny raport na temat polityki monetarnej. Będzie to najważniejsze wydarzenie dnia, choć jego potencjalny wpływ na rynki finansowe będzie w naszej ocenie niewielki. Nie zakładamy bowiem zmian w dotychczasowej narracji prezesa Fed zarówno co do perspektyw polityki pieniężnej, jak i amerykańskiej koniunktury. Nie oznacza to jednak, iż zakładamy stabilizację eurodolara podczas dzisiejszej sesji. Aktualny pozostaje bowiem nasz scenariusz niżki kursu EUR/USD do minimum z października ubiegłego roku tj. 1,0877. Wsparciem dla dolara - poza utrzymującą się awersją do ryzyka związana z przekroczeniem tysiąca zgonów z powodu koronawirusa - pozostają niedawne optymistyczne dane z amerykańskiej gospodarki. Eurodolar niżkuje ponadto wykorzystując bieżącą słabość wspólnej waluty. Zawirowania polityczne w Niemczech - gdzie niespodziewanie do dymisji podała się szefowa na następczynię A.Merkel A.Kramp-Karrenbauer - oraz Irlandii, w której wybory parlamentarne wygrała partia opozycyjna. Na krajowym rynku walutowym podtrzymujemy natomiast scenariusz stabilizacji kursu EUR/PLN.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2649	-0,2%
USD/PLN	3,8944	0,0%
CHF/PLN	3,9836	-0,3%
EUR/USD	1,0951	-0,1%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,53	-1
5Y	1,76	1
10Y	2,09	1

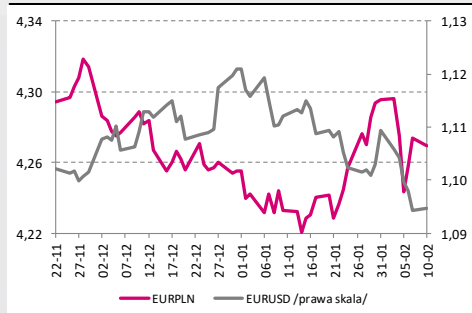
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,76	-2
5Y	1,78	-2
10Y	1,85	-2

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,40	-1
US 10Y	1,57	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	57474,9	-0,6
S&P 500	3352,1	0,7
Nikkei 225	23686,0	-0,6

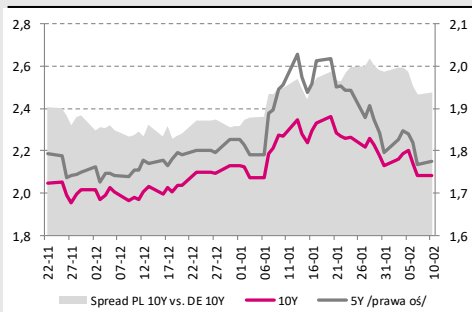
Źródło: Refinitiv
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



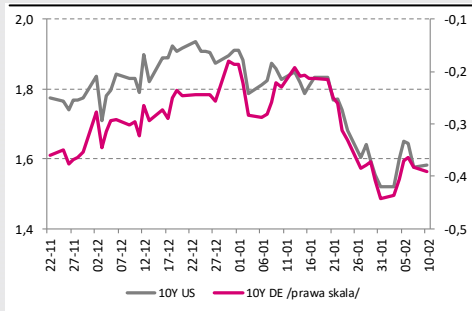
Źródło: Refinitiv

Rentowności polskich obligacji [%]



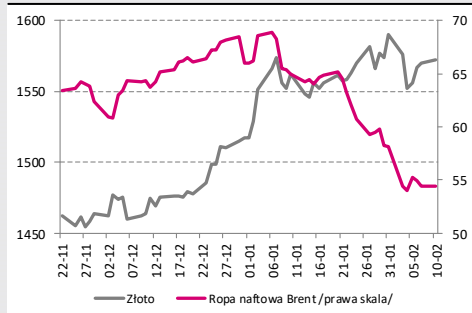
Źródło: Refinitiv

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Refinitiv

Ceny surowców [USD]



Źródło: Refinitiv

Rynek krajowy

Kurs EUR/PLN spokojnie rozpoczął nowy tydzień koncentrując się wokół poziomu 4,2650 czemu sprzyjało ubogie kalendarium danych makroekonomicznych oraz oczekiwanie na nowe impulsy. Nieco ciekawszy przebieg miały pozostałe pary złotowe, gdzie kurs CHF/PLN, czy USD/PLN zwyżkowały odpowiednio do 4,00 i 3,9150. Na krajowym rynku długu poniedziałek upłynął pod znakiem stabilizacji. Rentowność 2-latkki zniżkowała o 1 bps do 1,53%, podczas gdy długi koniec krzywej wzrósł o 1 bps do 2,09%. Niewielkim wahaniem sprzyjało uspokojenie rynków bazowych.

Rynki zagraniczne

Za nami szósta z rzędu spadkowa sesja eurodolara. Wsparciem dla amerykańskiej waluty jest utrzymywanie awersji do ryzyka na świecie - w uwagi na rozprzestrzenianie się koronawirusa - oraz niedawne optymistyczne dane z gospodarki USA. W rezultacie wczoraj kurs obniżył się do poziomu 1,09 tj. minimum z początku października ubiegłego roku. Do najniższego zamknięcia od 22-miesiący obniżyły się natomiast notowania pary EUR/CHF. Wczorajsze dane banku centralnego Szwajcarii wskazały, iż bank pozostawał w ubiegłym tygodniu aktywny na rynku walutowym jednak dotychczasowe działania SNB mające na celu osłabienie franka okazują się nieskuteczne. Na rynku obligacji bazowych poniedziałek nie przyniósł istotnych korekt w notowaniach Bunda i 10-latkki USA. Obligacje koncentrowały się na poziomach z piątkowego zamknięcia, czyli odpowiednio -0,4% i 1,57%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 07 lutego						
08:00 Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Grudzień	-2.5%	-6.8%	-3.6%	
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Styczeń	147k	225k	160k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Styczeń	3.5%	3.6%	3.5%	
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Styczeń	3.0%	3.1%	3.0%	
Poniedziałek 10 lutego						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Luty	17.5	5.2	7.6	
Wtorek 11 lutego						
16:00 Przemówienie J.Powella w Izbie Reprezentantów (Komisja Finansowa)	USA	Luty				
Środa 12 lutego						
11:00 Produkcja przemysłowa WDA r/r	EZ	Grudzień	-1.5%		-1.9%	
16:00 Przemówienie J.Powella w Senacie (Komisja Bankowa)	USA	Luty				
Czwartek 13 lutego						
08:00 Inflacja CPI r/r	Niemcy	Styczeń	1.7%		1.7%	
08:00 Inflacja HICP r/r	Niemcy	Styczeń	1.6%		1.6%	
14:00 Saldo obrotów bieżących	Polska	Grudzień	1457m		-521m	-330m
14:30 Inflacja CPI r/r	USA	Styczeń	2.3%		2.4%	
14:30 Inflacja bazowa r/r	USA	Styczeń	2.3%		2.2%	
Piątek 14 lutego						
08:00 PKB NSA r/r	Niemcy	4Q	1.0%		0.3%	
10:00 PKB NSA r/r	Polska	4Q	3.9%		3.2%	3.0%
10:00 Inflacja CPI	Polska	Styczeń	3.4%		4.2%	4.2%
11:00 PKB SA r/r	EZ	4Q	1.0%		1.0%	
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Styczeń	0.3%		0.3%	
14:30 Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu aut m/m	USA	Styczeń	0.7%		0.3%	
16:00 Indeks Uniwersytetu Michigan	USA	Luty	99.8		99.0	
Poniedziałek 17 lutego						

Brak istotnych publikacji

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