



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

12 lutego 2020

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarz

- PL:** Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej wyhamowała do 6,9% r/r w 4Q ub. roku z 7,7% r/r w 3Q 2019. Spowolnienie wzrostu wynagrodzeń sygnalizowały już dane z sektora przedsiębiorstw, gdzie dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 5,8% r/r z 6,9% r/r w 3Q. Dane te potwierdziły nieznaczne zmniejszenie presji płacowej w gospodarce, w ślad za wyhamowaniem wzrostu gospodarczego. W kolejnych kwartalach dynamika płac może się nieznacznie obniżyć, co sygnalizują wyniki badań koniunktury NBP według których zmniejsza się odsetek przedsiębiorstw sygnalizujących nasilenie presji płacowej. Początek tego roku może być jednak zaburzony przez wzrost płacy minimalnej.
- US:** Prezes Fed, w wystąpieniu przed Izbą Reprezentantów powiedział, że gospodarka rozwija się w umiarkowanym tempie a fundamenty wspierające wydatki gospodarstw domowych są nadal solidne. W kontekście polityki pieniężnej dodał, że obecne stanowisko Fed będzie wspierać dalszy wzrost gospodarczy, silny rynek pracy i powrót inflacji do celu na poziomie 2%. Jego zdaniem tak długo, jak napływające informacje o gospodarce będą zasadniczo zgodne z prognozami Fed, obecne stanowisko polityki pieniężnej prawdopodobnie pozostanie na obecnym poziomie. Odnosząc się do ryzyk związanych z rozprzestrzenianiem się koronawirusa prezes J. Powell wypowiedział ogólną opinię, że Fed uważnie monitoruje rozwój epidemii i będzie oceniać jego skutki dla krajowej i światowej gospodarki. Stanowisko wyrażone przez prezesa Fed w wystąpieniu utrwała oczekiwania na stabilizację stóp procentowych w USA.

Rynki na dziś

Wczorajszy spadkowy ruch EUR/PLN wyczerpuje w naszej ocenie krótkoterminowy potencjał do zniżki notowań. Przed dalszym spadkiem kursu zabezpieczać powinna linia wsparcia poprowadzona po styczniowych minimach. W rezultacie zakładamy, iż dziś notowania EUR/PLN będą się przesuwać w stronę poziomu 4,26. Na rynkach globalnych powinniśmy być świadkami spokojnej sesji, gdyż kalendarium wydarzeń jest dziś ubogie. Nastroj stabilizacji powinien zatem towarzyszyć zarówno notowaniom eurodolara, parze EUR/CHF, jak i obligacjom na rynkach bazowych.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2501	-0,3%
USD/PLN	3,8939	0,0%
CHF/PLN	3,9813	-0,1%
EUR/USD	1,0914	-0,3%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,54	1
5Y	1,78	2
10Y	2,11	3

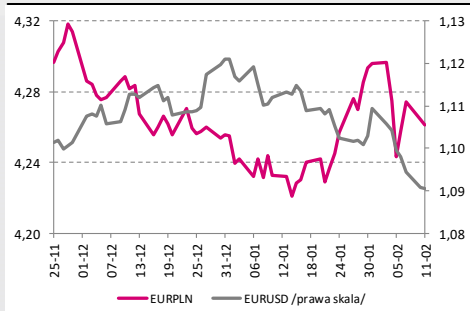
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,77	1
5Y	1,81	3
10Y	1,89	4

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,40	0
US 10Y	1,58	1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	57816,9	0,6
S&P 500	3357,8	0,2
Nikkei 225	23861,2	0,7

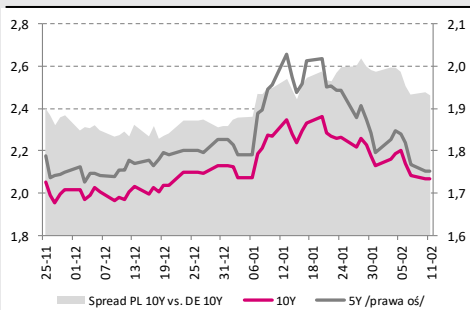
Źródło: Refinitiv
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



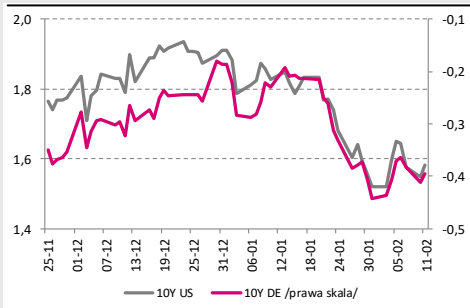
Źródło: Refinitiv

Rentowności polskich obligacji [%]



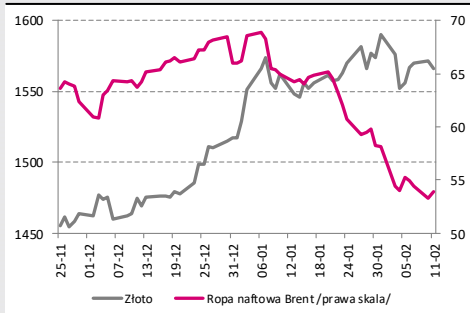
Źródło: Refinitiv

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Refinitiv

Ceny surowców [USD]



Źródło: Refinitiv

Rynek krajowy

Wtorkowa sesja upłynęła pod znakiem zmniejszenia awersji do ryzyka. Znalazło to odzwierciedlenie w nieznacznym umocnieniu złotego, któremu towarzyszyła wyższa rentowności dochodowości krajowego długu. W ciągu dnia kurs EUR/PLN spadł o blisko 1,5 grosza i na zamknięciu notowany był na poziomie 4,25. Spośród walut regionu, tylko czeska korona zyskała względem euro więcej niż polski złoty. Ze względu na spadek eurodolara, złoty w mniejszym stopniu zyskał względem amerykańskiej waluty. Zmienność notowań była relatywnie niewielka, czemu sprzyjało ubogie kalendarium danych makroekonomicznych. Na rynki nie wpłynęło także wystąpienie prezesa Fed J.Powella w Izbie Reprezentantów.

Rynki zagraniczne

Za nami pierwsza od sześciu dni wzrostowa sesja na rynku eurodolara. Zanim jednak kurs EUR/USD zwyżkował w stosunku do otwarcia na 1,0910 najpierw obniżył się - w ślad za naszymi oczekiwaniami - do minimum z października ubiegłego roku tj. bariery 1,0880. Źródłem siły dolara pozostawały niedawne optymistyczne sygnały z gospodarki USA uzupełnione o wczorajszą wypowiedź prezesa Fed, w której powtórzył, iż nie ma obecnie powodu do zmian stóp procentowych i dość optymistycznie komentował sytuację gospodarczą Stanów Zjednoczonych. Eurodolar zniżkuje ponadto wykorzystując bieżącą słabość wspólnej waluty, której szkodzą zarówno rozczarowujące dane z Niemiec, jak również zawirowania polityczne w tym kraju. Podwyższona awersja do ryzyka niezmiennie sprzyja natomiast angażowaniu się inwestorów we franka szwajcarskiego. Wczoraj kurs EUR/CHF koncentrował się wokół 22-miesięcznego minimum na 1,0660. Emocji zabrakło na bazowych rynkach długu. Dochodowość amerykańskiej i niemieckiej 10-latki drugi dzień z rzędu stabilizowała się odpowiednio na poziomie -0,40% i 1,58%. Co ciekawe nastrojów prozakupowy widoczny był na amerykańskim rynku akcji, gdzie we wtorek indeksy giełdowe wyznaczyły historyczne maksima.

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