



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski
Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Urszula Kryńska
Ekonomistka
+48 22 598 20 10

Mateusz Sutowicz
Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

4 lipca 2014

Informacje na dziś

- **EU:** Publikowane dziś dane, w tym produkcja przemysłowa w Niemczech oraz indeks Sentix dla strefy euro nie powinny mieć istotnego wpływu na rynek.

Wydarzenia i komentarze

- **EU:** Europejski Bank Centralny pozostawił podstawowe stopy procentowe na niezmienionym poziomie, co było decyzją zgodną z oczekiwaniami. Benchmarkowa stopa procentowa kredytu refinansowego wynosi 0,15%. Retoryka ECB pozostaje łagodna. Podobnie jak przed miesiącem zaznaczono, że podstawowa stopa procentowa w strefie euro będzie pozostawała na obecnym poziomie przez "wydłużony okres czasu". Prezes M. Draghi ocenił, że wciąż istnieje ryzyko pogorszenia się sytuacji w gospodarce strefy euro. Jednocześnie EBC jest gotowy do wprowadzenia dalszych niestandardowych środków, jeśli inflacja w strefie euro będzie pozostawała na niskim poziomie. EBC oświadczył również, że rozpoczęto prace nad programem luzowania ilościowego.
- **US:** Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w czerwcu o 288 tys., co było wynikiem wyraźnie lepszym od konsensusu na poziomie 215 tys. Nieznacznie w górę przewidywano także dane za maj, kiedy wzrost zatrudnienia wyniósł 224 tys., a nie 217 tys. jak wstępnie szacowano. Liczba miejsc pracy w sektorze prywatnym wzrosła natomiast o 262 tys., podczas gdy miesiąc wcześniej wzrosła o 224 tys. Wzrosty zatrudnienia miały szeroki zakres i objęły sektor usług oraz zdecydowaną część sektora przemysłu. W tym samym czasie stopa bezrobocia wyniosła 6,1% wobec 6,3% w maju. Dane wpisują się w odbudowę koniunktury amerykańskiej gospodarki, która przyspiesza po okresie spowolnienia na początku roku, kiedy aktywność ekonomiczna była ograniczona przez niekorzystne warunki pogodowe.
- **EU:** Indeks PMI określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec wyniósł w czerwcu 54,6 pkt. wobec 56,0 pkt. w maju, co jest wynikiem nieco niższym od wstępnego szacunku na poziomie 54,8 pkt. Analogiczny indeks dla sektora usług strefy euro wyniósł 52,8 pkt. wobec 53,5 pkt. w poprzednim miesiącu.

Rynki na dziś

Po tygodniu pełnym emocji, dzisiejsza sesja powinna mieć spokojniejszy przebieg. Nieobecność inwestorów zza Oceanu oraz brak publikacji kluczowych danych makroekonomicznych powinny sprzyjać stabilizacji notowań. Dane z Niemiec, w tym produkcja przemysłowa nie powinny wpłynąć istotnie na sentyment rynkowy. Po umocnieniu w ostatnich dniach kurs EUR/PLN powinien oscylować wokół poziomu 4,14. Eurodolar natomiast po wczorajszym spadku powinien utrzymać się na poziomie nieco ponad 1,36.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,1365	-0,1%
USD/PLN	3,0399	-0,2%
CHF/PLN	3,4039	-0,1%
EUR/USD	1,3614	0,1%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	2,61	0
WIBOR 3M	2,68	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	2,55	0
5Y	3,04	-3
10Y	3,49	-3

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,58	0
5Y	3,00	-1
10Y	3,44	-2

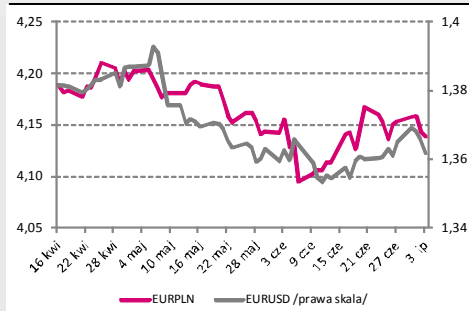
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	1,29	-2
US 10Y	2,66	-2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2536,6	-0,5
S&P 500	1985,4	0,5
Nikkei 225	15429,5	0,5

Źródło: Reuters

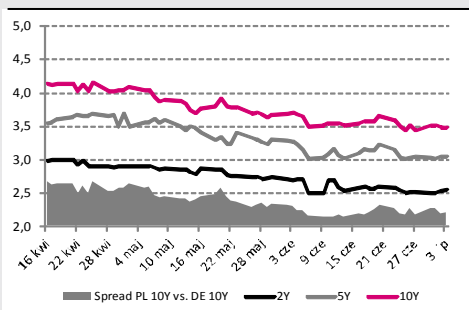
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



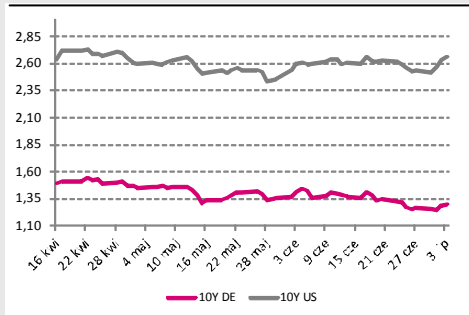
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



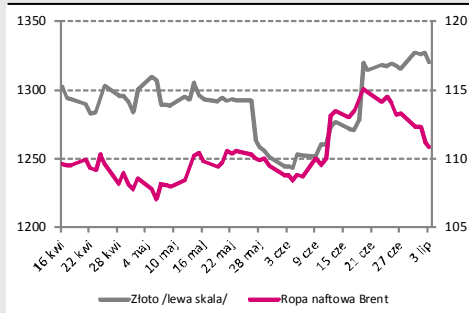
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Czwartek upłynął pod znakiem oczekiwania na wynik posiedzenia ECB i przyspieszoną, ze względu na dzisiejszy Dzień Niepodległości w Stanach Zjednoczonych, publikację zmiany zatrudnienia poza sektorem rolniczym. Początkowo, w reakcji na zdecydowanie lepszy od oczekiwań odczyt danych payroll's złoty stracił na wartości, a kurs EUR/PLN wzrósł do dziennego maksimum na poziomie 4,1550. Po chwili jednak polska waluta zaczęła się umacniać, gdy gołębia retoryka prezesa ECB zwiększyła oczekiwania rynku, iż bank w kolejnych miesiącach zdecyduje się na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej. W rezultacie złoty umocnił się o ponad 1,5 grosza względem euro. Aprecjacja polskiej waluty w połączeniu z dynamicznym spadkiem notowań eurodolara zakończyła się natomiast wzrostem pary USD/PLN do poziomu 3,05. Wydarzeniem dnia na krajowym rynku długu była aukcja obligacji, na której Ministerstwo Finansów sprzedało papiery serii DS0725 za 2,42 mld PLN, a wartość zgłoszonego popytu wyniosła 3,49 mld PLN. Co ciekawe, resort odrzucił wszystkie oferty na obligacje WS0428, na które zgłoszono 0,25 mld PLN popytu. Na wtórnym rynku obligacji czwartek był dniem wzrostu rentowności wzdłuż całej krzywej SPW, co wiązać można między innymi z opóźnioną, ze względu na oczekiwanie na dzisiejsze informacje z ECB, reakcją na wynik posiedzenia RPP. Wczoraj dochodowość 2-letniego tenoru wzrosła o 3 bps do poziomu 2,55% tj. 1,5-tygodniowego maksimum. O 4 bps do poziomu 3,52% wzrosła natomiast rentowność obligacji o 10-letnim terminie zapadalności.

Rynki zagraniczne

Przedpołudniowa część czwartkowej sesji przyniosła stabilizację notowań eurodolara w wąskim przedziale 1,3645-1,3665, w oczekiwaniu na wyniki posiedzenia ECB oraz publikację raportu z amerykańskiego rynku pracy. Zgodny z oczekiwaniami wynik posiedzenia ECB nie miał znacznego wpływu na sentyment rynkowy, natomiast wyraźnie lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy USA spowodowały wyraźne umocnienie dolara. Kurs EUR/USD zniżkował o nieco ponad 0,5 centa, osiągając dzienne minimum na poziomie 1,3595. Poziom 1,36 okazał się dla eurodolara silnym wsparciem psychologicznym i przez resztę dnia notowania pary EUR/USD utrzymywały się nieco powyżej tej granicy. Lepsze dane z USA nie miały natomiast wpływu na bazowe rynki długu, gdzie papiery zyskiwały na wartości. Spadły rentowności zarówno obligacji USA, jak i Niemiec, na co wpływ mogła mieć wypowiedź prezesa Draghiego, iż ECB przygotowuje się do programu skupu aktywów.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
06/27	14:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Czerwiec	0.9%	1.0%	1.0%
06/27	15:55	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Czerwiec	81.2	82.5	82.0
06/30	08:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Maj	3.4%	1.9%	1.0%
06/30	10:00	Podaż pieniądza M3 r/r	EU	Maj	0.8%	1.0%	0.8%
06/30	11:00	Inflacja szacunki inflacji r/r	EU	Czerwiec	0.5%	0.5%	0.5%
06/30	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Czerwiec	0.7%	0.8%	0.7%
06/30	14:00	Oczekiwania inflacyjne	Polska	Czerwiec	0.5%	0.2%	0.3%
06/30	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m	USA	Maj	-0.5%	6.1%	1.4%
07/01	09:00	PMI w przemyśle	Polska	Czerwiec	50.8	50.3	51.0
07/01	09:55	Stopa bezrobocia	Niemcy	Czerwiec	6.7%	6.7%	6.7%
07/01	09:55	PMI w przemyśle	Niemcy	Czerwiec	52.4	52.0	52.4
07/01	10:00	PMI w przemyśle	EU	Czerwiec	51.9	51.8	51.9
07/01	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Maj	11.7%	11.6%	11.7%
07/01	15:45	PMI w przemyśle	USA	Czerwiec	57.5	57.3	
07/01	16:00	Indeks ISM w przemyśle	USA	Czerwiec	55.4	55.3	55.8
07/02	11:00	Inflacja PPI r/r	EU	Maj	-1.2%	-1.0%	-1.0%
07/02	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Czerwiec	-1.0%	-0.2%	
07/02	14:15	Raport ADP	USA	Czerwiec	179K	281K	208K
07/02	16:00	Zamówienia fabryczne	USA	Maj	0.7%	-0.5%	-0.2%
07/02		Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Lipiec	2.50%	2.50%	2.50% (2.50%)
07/03	09:55	PMI w usługach	Niemcy	Czerwiec	54.8	54.6	54.8
07/03	10:00	PMI w usługach	EU	Czerwiec	52.8	52.8	52.8
07/03	11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EU	Maj	2.4%	0.7%	1.8%
07/03	13:45	Decyzja w sprawie stóp procentowych	EU	Lipiec	0.150%	0.150%	0.150%
07/03	14:30	Bilans handlowy	USA	Maj	-\$47.2B	-44.4B	-\$45.0B
07/03	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Czerwiec	217K	288K	210K
07/03	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Czerwiec	6.3%	6.1%	6.3%
07/03	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Czerwiec	312K	315K	312K
07/04	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Maj	6.3%		6.1%
07/07	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Maj	1.8%		
07/07	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Lipiec	8.5		
07/07	14:00	Stan rezerw NBP	Polska	Czerwiec			

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