



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

5 grudnia 2014

Informacje na dziś

- **US:** Dzisiaj uwaga rynku skupiona będzie na miesięcznym raporcie z amerykańskiego rynku pracy. Spodziewany jest wzrost liczby etatów w listopadzie o 230 tys. wobec wzrostu o 214 tys. miesiąc wcześniej, a także stabilizacja stopy bezrobocia na poziomie 5,8%.

Wydarzenia i komentarze

- **EU:** Zgodnie z oczekiwaniami Europejski Bank Centralny pozostawił wczoraj stopy procentowe na niezmiennym poziomie. W dalszym ciągu zatem benchmarkowa stopa procentowa kredytu refinansowego wynosi 0,05%. Obniżone zostały także prognozy dotyczące PKB i inflacji HICP na lata 2014-2016. Podczas konferencji podsumowującej posiedzenie M.Draghi nie poinformował o szczegółach ewentualnych nowych działań ze strony banku. Prezes ECB stwierdził jedynie, iż na początku przyszłego roku Rada Prezesów oceni skutki dotychczas podjętych działań stymulujących i w razie potrzeby dostosuje skalę i tempo tych działań. Takie komentarze rynek przyjął z rozczarowaniem ponieważ niedawno wiceprezes ECB przyznał, iż w marcu bank może rozpocząć dodruk pieniądza.
- **US:** Departament Pracy USA poinformował, że liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła do 297 tys. z 314 tys. tydzień wcześniej po korekcie.
- **US:** Pozytywne dane z amerykańskiego rynku pracy płyną także z raportu firmy Challenger, w ocenie której w listopadzie liczba zapowiadanych zwolnień pracowników w USA spadła o 20,7% r/r, po wzroście o 11,9% w październiku.

Rynki na dziś

Dzisiejsza uwaga inwestorów skupiać się będzie na publikacji raportu z amerykańskiego rynku pracy. Jeśli wymowa danych wskaże na postępującą poprawę warunków nasileniu mogą ulec oczekiwania przed najbliższym posiedzeniem FOMC, by w pierwszej połowie 2015 roku rozważyć podwyżki kosztu pieniądza. Zmienność eurodolara mogą także wywoływać dane dotyczące tempa wzrostu gospodarczego w trzecim kwartale w strefie euro. Sytuacja na złotym kształtowana będzie globalnym sentymentem inwestycyjnym, który w naszej ocenie może pozostawać umiarkowanie niekorzystny, głównie ze względu na prawdopodobnie pozytywny odczyt danych z USA. Dodatkowo sytuacji w notowaniach pary EUR/PLN nie sprzyjają wskazania analizy technicznej.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,1530	-0,5%
USD/PLN	3,3741	1,0%
CHF/PLN	3,4522	-0,5%
EUR/USD	1,2313	-1,4%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	2,08	0
WIBOR 3M	2,06	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,89	2
5Y	2,16	2
10Y	2,57	1

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,95	9
5Y	2,11	15
10Y	2,41	17

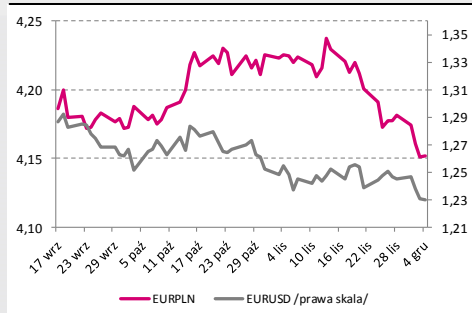
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,75	2
US 10Y	2,29	2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2606,0	-1,0
S&P 500	2071,9	-0,1
Nikkei 225	17920,5	0,2

Źródło: Reuters

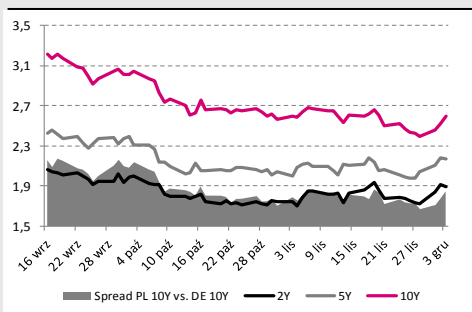
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



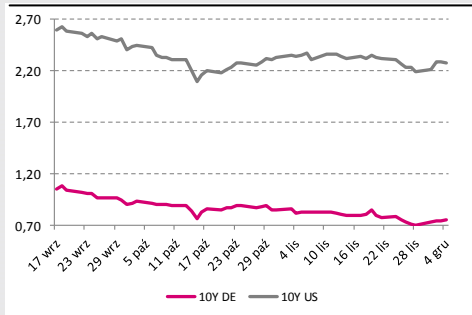
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



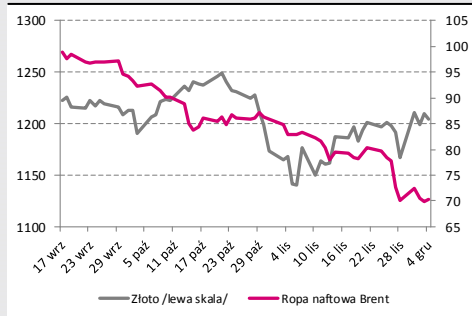
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Wczorajszy dzień przyniósł nieznaczną korektę w dotychczasowym aprecjacyjnym trendzie złotego. Kurs EUR/PLN zawrócił zatem z najniższego od końca lipca poziomu 4,1495 jaki osiągnął na porannym otwarciu, by przejściowo zwiększyć do 4,1685 co oznaczało najsłabszą przecenę polskiej waluty od trzech tygodni. Źródłem osłabienia złotego, poza czynnikami natury technicznej, były także wypowiedzi prezesa ECB, który częściowo rozczarował rynki brakiem konkretów w sprawie ewentualnych dodatkowych działań banku w przyszłości. Stosunkowo niewiele działało się natomiast w notowaniach pary USD/PLN, gdzie obraz notowań nie uległ większym zmianom. Na krajowym rynku długu zmiany w wycenie nie były duże, a rentowności wzrosły jedynie nieznacznie. Podobnie jak w przypadku złotego źródłem przeceny SPW był brak jasnej deklaracji, co ECB zamierza zrobić w 2015 roku.

Rynki zagraniczne

Mimo, iż rewizja w dół prognoz dotyczących inflacji i PKB mogła stanowić argument za ogłoszeniem dodatkowych narzędzi łagodzenia polityki pieniężnej podczas wczorajszego posiedzenia ECB, to prezes M.Draghi przyznał jedynie, iż na początku 2015 roku bank przyjrzy się dotychczasowym działaniom. Taka retoryka okazała się rozczarowująca dla rynku, który oczekiwał od ECB konkretów. W rezultacie kurs EUR/USD wzrósł z najniższego od połowy sierpnia 2012 roku. Wzrost wartości euro obserwowany był także w notowaniach z brytyjskim funtem, czy japońskim jenem. Na rynku niemieckich obligacji zmiany dochodowości były zaledwie symboliczne. W dalszym ciągu wycena Bundów oscyluje wokół historycznego maksimum swojej wartości. Niewielkie zmiany towarzyszyły także wczorajszym notowaniom Treasuries.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millenium)
11/28	08:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Październik	2.3%	1.7%	1.7%
11/28	10:00	PKB r/r	Polska	3Q	3.3%	3.3%	
11/28	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Październik	11.5%	11.5%	11.5%
11/28	11:00	Szacunki inflacji r/r	EU	Listopad	0.4%	0.3%	0.3%
11/28	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Listopad	0.7%	0.7%	0.7%
11/28	14:00	Oczekiwania inflacyjne	Polska	Listopad	0.2%	0.2%	0.2%
12/01	09:00	PMI w przemyśle	Polska	Listopad	51.2	53.2	51.0 (51.2)
12/01	09:55	PMI w przemyśle	Niemcy	Listopad	50.0	49.5	50.0
12/01	10:00	PMI w przemyśle	EU	Listopad	50.4	50.1	50.4
12/01	15:45	PMI w przemyśle	USA	Listopad	54.7	54.8	55.0
12/01	16:00	Indeks ISM w przemyśle	USA	Listopad	59.0	58.7	57.8
12/02	11:00	Inflacja PPI r/r	EU	Październik	-1.4%		
12/03	09:55	PMI w usługach	Niemcy	Listopad	52.1	52.1	51.7
12/03	10:00	PMI w usługach	EU	Listopad	51.3	51.1	51.3
12/03	11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EU	Październik	0.6%	1.4%	1.4%
12/03	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Listopad	-4.3%	-7.3%	
12/03	14:15	Raport ADP	USA	Listopad	230K	208K	222K
12/03	15:45	PMI w usługach	USA	Listopad	56.3	56.2	
12/03	20:00	Beżowa Księga Fed	USA				
12/03		Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Grudzień	2.00%	2.00%	2.00% (2.00%)
12/04	13:30	Raport Challenger'a r/r	USA	Listopad	11.9%	-20.7%	
12/04	13:45	Decyzja w sprawie stóp procentowych	EU	Grudzień	0.050%	0.050%	0.050%
12/04	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Listopad	313K	297K	
12/05	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Październik	-1.0%		
12/05	14:00	Stan rezerw NBP	Polska	Listopad			
12/05	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Listopad	214K		225K
12/05	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Listopad	5.8%		5.8%
12/05	14:30	Bilans handlowy	USA	Październik	-\$43.0B		-\$41.0B
12/05	16:00	Zamówienia fabryczne	USA	Październik	-0.6%		-0.2%
12/08	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Październik	-0.1%		
12/08	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Grudzień	-11.9		

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