



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

10 grudnia 2014

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **GE:** Eksport Niemiec spadł w październiku o 0,5% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, wobec wzrostu o 5,5% m/m miesiąc wcześniej i konsensusu wskazującego na zniżkę o 1,7%. Słabsze od oczekiwań okazały się wyniki importu, który spadł o 3,1% wobec wzrostu o 5,2% m/m we wrześniu i oczekiwanego spadku o 1,7%.
- **PL:** Członek RPP A. Rzońca przedłużający się okres deflacji w Polsce nie uzasadnia dalszych obniżek stóp procentowych, ponieważ spadające ceny pozytywnie wpływają na zwiększenie konsumpcji. W jego ocenie obserwowany wzrost popytu wewnętrznego jest zdecydowanie wyższy od potencjału wzrostu gospodarczego Polski, a deflacja jest efektem pozytywnych szoków podażyowych. Dr Rzońca już wcześniej był przeciwnikiem łagodzenia polityki pieniężnej, stąd jego oceny nie zmieniają układu sił w Radzie.

Rynki na dziś

Brak jest dzisiaj wydarzeń mogących w istotny sposób wpłynąć na sentyment inwestycyjny stąd oczekujemy, iż kurs EUR/PLN w dalszym ciągu koncentrować się będzie wokół poziomu 4,16 oczekując na wydarzenia przyszłego tygodnia tj. publikacje krajowych danych makro oraz wynik posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej.

Kursy walut

		Δ %
EUR/PLN	4,1585	0,0%
USD/PLN	3,3460	-1,1%
CHF/PLN	3,4605	0,0%
EUR/USD	1,2426	1,1%

Rynek Pieniężny

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

Obligacje PL

	(%)	Δ bps
2Y	1,87	-5
5Y	2,19	-3
10Y	2,59	-4

IRS PLN

	(%)	Δ bps
2Y	1,94	-4
5Y	2,11	-5
10Y	2,39	-7

Obligacje bazowe

	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,70	-3
US 10Y	2,21	-8

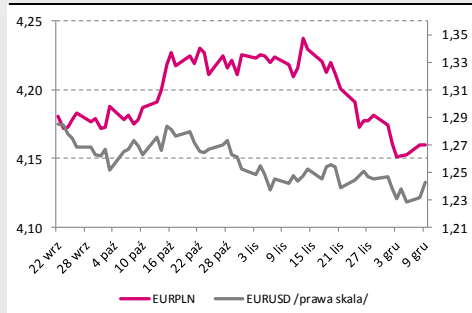
Giełdy

	pkt.	Δ %
WIG 30	2580,9	-1,3
S&P 500	2059,8	0,0
Nikkei 225	17412,6	-2,2

Źródło: Reuters

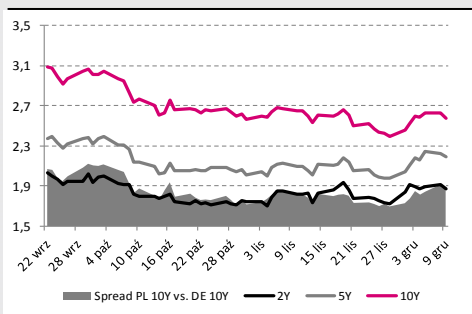
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



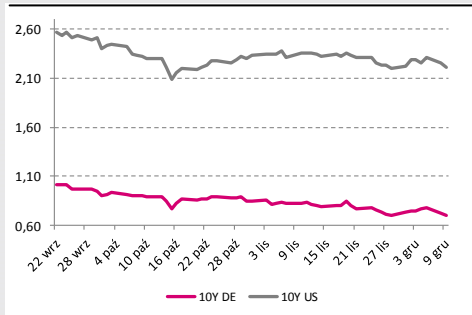
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



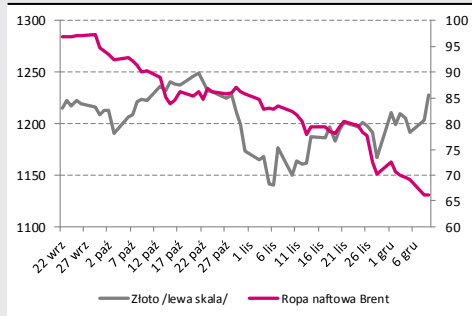
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Tak jak oczekiwaliśmy ubogie kalendarium wczorajszego dnia skutkowało stabilizacją notowań pary EUR/PLN wokół poziomu 4,16. Stosunkowo niewiele działo się także w notowaniach kursu USD/PLN, czy CHF/PLN. Spokojny przebieg miały ponadto notowania walut regionu Europy Środkowo-Wschodniej, gdzie zmiany węgierskiego forinta, rumuńskiego leja, czy czeskiej korony były kosmetyczne. Zdecydowanie ciekawiej prezentowały się notowania polskiego długu, który zyskiwał na wartości wzdłuż całej krzywej reagując głównie na sytuację na rynkach bazowych. Wczoraj o 4 bps do 2,59% zmalała dochodowość papierów z długiego końca krzywej. Zniżka rentowności polskich 2-latek wyniosła natomiast 5 bps do poziomu 1,87%. Drożący krótki koniec krzywej to także wpływ spadku krzywej IRS mierzącej oczekiwania, co do perspektyw polityki pieniężnej.

Rynki zagraniczne

Wczorajsza sesja była niemal kopią tej z ubiegłego czwartku, gdy kurs EUR/USD z poziomu 1,2310 wzrósł do 14-dniowej średniej ruchomej zlokalizowanej na poziomie 1,2435, która skutecznie chroni eurodolara przed nadmierną zwyżką. Podobnie było w trakcie wtorkowych notowań. W rezultacie kurs EUR/USD chwilowo dotarł tym samym do linii trendu poprowadzonej po szczytach z lipca, sierpnia i października. Euro zyskiwało na wartości względem dolara pomimo ponownie napiętej sytuacji w Grecji. Minister finansów Niemiec przyznał, że Ateny poprosiły o wydłużenie linii pomocowej. Dodatkowo perspektywa wcześniejszych wyborów prezydenckich sprawiła, że grecka giełda straciła 12.8% tj. najwięcej w ciągu jednego dnia od 1987 roku. Spokojny przebieg miały natomiast wczorajsze notowania pary EUR/CHF, która oscylowała około 20 pipsów powyżej bronionego przez SNB poziomu 1,20. Nerwowości w wycenie franka nie wywołała ankieta przeprowadzona przez agencję Bloomberg, z której wynika, iż większość ankietowanych ekonomistów spodziewa się wprowadzenia przez SNB ujemnych stóp procentowych, gdy kurs EUR/CHF będzie zagrożony między innymi w przypadku wprowadzenia przez ECB programu QE. Ponadto jeden z członków Rady SNB, F.Zurbrugg, jest zdania, że dzięki stałej nadpłynności w szwajcarskim systemie finansowym ujemne stopy miałyby większy wpływ na gospodarkę Szwajcarii niż ma to miejsce w strefie euro. Na rynku obligacji bazowych doszło wczoraj do wyraźnego wzrostu wartości amerykańskich 10-latek, co można częściowo wiązać z wtorkową przeceną akcji na giełdach USA. Wczoraj ponownie do najniższego w historii poziomu tj. 0,70% zniżkowały natomiast rentowności niemieckich 10-latek.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millenium)
12/05	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Październik	-1.0%	2.4%	0.0%
12/05	11:00	PKB SA r/r	EU	3Q	0.8%	0.8%	0.8%
12/05	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Listopad	214K	321K	230K
12/05	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Listopad	5.8%	5.8%	5.8%
12/05	14:30	Bilans handlowy	USA	Październik	-\$43.0B	-\$43.4B	-\$41.2B
12/05	16:00	Zamówienia fabryczne	USA	Październik	-0.6%	-0.7%	0.0%
12/08	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Październik	-0.1%	0.8%	0.9%
12/08	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Grudzień	-11.9	-2.5	-9.0
12/09	08:00	Bilans handlowy	Niemcy	Październik	21.9B	20.6B	18.9B
12/10	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Grudzień	-7.3%		
12/11	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Listopad	0.6%		0.6%
12/11	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Listopad	0.3%		0.3%
12/11	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Grudzień	297K		297K
12/12	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Październik	0.6%		0.7%
12/12	11:00	Zatrudnienie r/r	EU	3Q	0.4%		
12/12	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Listopad	7.7%		8.0%
12/12	14:30	Inflacja PPI r/r	USA	Listopad	1.5%		1.4%
12/12	15:55	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Grudzień	88.8		89.3
12/15	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Październik	-235M		-305M
12/15	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Listopad	-0.6%		-0.5%
12/15	15:15	Produkcja przemysłowa m/m	USA	Listopad	-0.1%		

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