



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

22 grudnia 2014

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** W grudniu poprawiły się nastroje konsumenckie. Publikowany przez GUS wskaźnik bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej BWUK, odzwierciedlający obecne tendencje konsumpcji indywidualnej wzrósł o 2,4 p. proc. i ukształtował się na poziomie -12,5. Poprawiły się zwłaszcza oceny dotyczące przyszłej i obecnej sytuacji ekonomicznej kraju oraz przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. Wzrósł także wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, osiągając w grudniu poziom -17,9 pkt., tj. 4,3 pkt. wyżej niż miesiąc wcześniej. Spadek bezrobocia oraz wzrost realnych dochodów rozporządzalnych sprzyjają poprawie nastrojów gospodarstw domowych, choć ich skłonność do konsumpcji w ostatnich miesiącach się stabilizuje.
- **PL:** Członkini RPP prof. E. Chojna-Duch powiedziała, że słabszy złoty jest korzystnym zjawiskiem z punktu widzenia gospodarki, zaś jego osłabienie można traktować jako pewien substytut obniżki stóp procentowych, o ile będzie miało to charakter trwalszy. Słabszy złoty może też wpłynąć na wzrost cen. Członkini RPP zwróciła też uwagę, że skala deflacji w Polsce zależy od cen ropy naftowej i jeżeli cena ropy utrzyma się na tak niskim poziomie to okres deflacji w Polsce potrwa dłużej. Decyzje RPP na te procesy jednak nie wpłynęły. Wypowiedź prof. Chojny Duch wskazuje na zaostrzenie jej poglądów w ostatnich dniach i potwierdza jej niechęć do dalszych, szybkich obniżek stóp procentowych. Członkini RPP mogłaby poprzeć wniosek o obniżkę stóp w sytuacji pogorszenia koniunktury i wyraźnego wyhamowania wzrostu gospodarczego.

Rynki na dziś

Ubogie kalendarium danych makroekonomicznych, a także skrócony tydzień pracy, ze względu na zbliżające się Święta Bożego Narodzenia, powinny sprzyjać stabilizacji nastrojów. Źródłem podwyższonej zmienności mogą być jedynie zawirowania na rynkach globalnych. Przy braku doniesień z zagranicy złoty ma szanse odrobić część poniesionych w minionym tygodniu strat, choć przestrzeń do umocnienia polskiej waluty wydaje się ograniczona.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2668	0,4%
USD/PLN	3,4716	0,2%
CHF/PLN	3,5466	0,5%
EUR/USD	1,2292	0,2%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,89	4
5Y	2,24	4
10Y	2,64	6

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,84	0
5Y	2,03	0
10Y	2,30	0

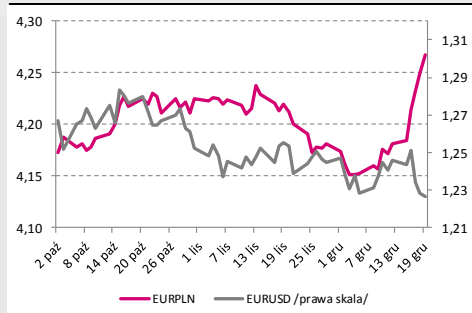
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,59	-3
US 10Y	2,19	-2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2489,7	-1,1
S&P 500	2061,8	0,0
Nikkei 225	17621,4	2,4

Źródło: Reuters

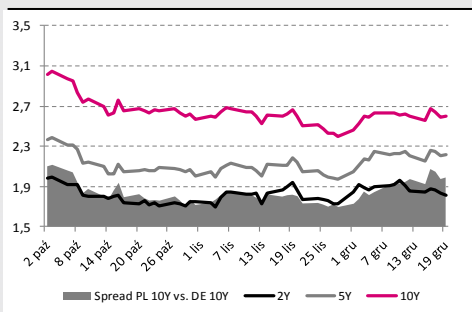
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



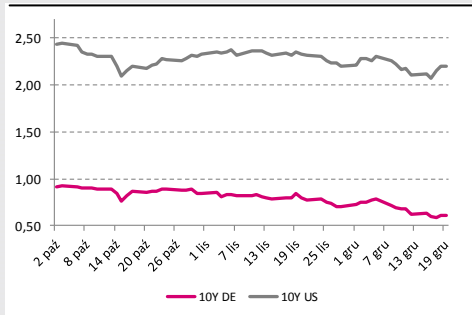
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



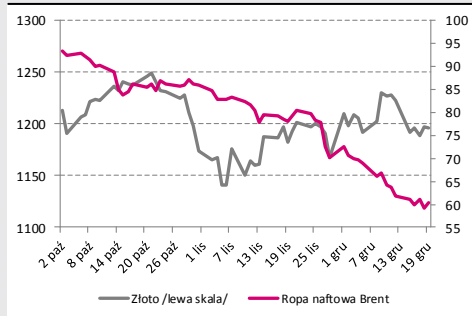
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

W piątek, po raz szósty dzień z rzędu, kurs EUR/PLN wyższkował osiągając najwyższy od 15 miesięcy poziom 4,2830. Źródła osłabienia złotego pozostawały niezmiennie. W dalszym ciągu negatywnie na wycenę polskiej waluty przekładały się turbulencje na rynku rosyjskiego rubla, który mimo iż w piątek pozostawał relatywnie stabilny, to przede wszystkim dzięki interwencjom walutowym rosyjskiego banku centralnego. Podczas minionej sesji na wartości traciły natomiast pozostałe waluty regionu CEE. Poza złotym przecena obserwowana była w notowaniach węgierskiego forinta, czy czeskiej korony. Piątek był także kolejnym dniem spadku wartości polskiego długu. Na fali utrzymującej się awersji do ryzyka, premiującej bardziej bezpieczne obligacje, dochodowość SPW spadła od 4-6 bps. Najsilniej na wartości straciły obligacje 10-letnie, których rentowność obniżyła się do 2,64%. Krótki koniec krzywej wzrósł natomiast do poziomu 1,89%. Stabilne pozostały z kolei notowania kontraktów IRS.

Rynki zagraniczne

Na międzynarodowym forexie piątkowa sesja miała spokojny przebieg. Kurs EUR/USD podlegał niewielkim wahaniom i w ciągu dnia poruszał się w przedziale 1,2250-1,2300. Stabilizacji notowań sprzyjało ubogie kalendarium publikacji danych oraz zbliżający się weekend oraz okres świąteczny. Niewielka zmienność utrzymywała się także na innych parach walutowych, w tym na parze EUR/CHF, której notowania ustabilizowały się po zaskakującej decyzji SNB, który sprowadził stopy procentowe poniżej zera. Spokojny przebieg miały także notowania na bazowych rynkach długu, choć w ciągu dnia nieznacznie na wartości zyskał dług Niemiec i USA, co odzwierciedlać może wzrost apetytu na bardziej bezpieczne aktywa.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millenium)
12/19	08:00	PPI r/r	Niemcy	Listopad	-1.0%	-0.9%	-1.1%
12/19	10:00	Rachunek obrotów bieżących SA	EU	Październik	30.0B	20.5B	
12/22	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Listopad	5.26M		5.20M
12/23	10:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Listopad	2.3%		2.0%
12/23	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Listopad	11.3%		11.4%
12/23	14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku	USA	Listopad	0.4%		2.9%
12/23	14:30	GDP kw/kw	USA	3Q	3.9%		4.3%
12/23	15:55	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Grudzień	93.8		93.3
12/23	16:00	Sprzedaż nowych domów	USA	Listopad	458K		460K
12/23	16:00	Dochody prywatne	USA	Listopad	0.2%		0.5%
12/23	16:00	Wydatki prywatne	USA	Listopad	0.2%		0.5%
12/24	13:00	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny MBA	USA	Grudzień	-3.3%		
12/24	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Grudzień	289K		
12/29	01/03	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Listopad	1.7%		0.6%

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