



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

Analitik rynków finansowych
+48 22 598 22 36

9 stycznia 2015

Informacje na dziś

- **US:** Dziś uwaga rynku skupiona będzie na grudniowym raporcie z amerykańskiego rynku pracy. Rynek oczekuje przyrostu nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych o 240 tys. wobec wzrostu o 341 tys. w listopadzie. Spodziewany jest natomiast spadek stopy bezrobocia do 5,7% w grudniu z 5,8% w styczniu. lepsze od oczekiwań dane mogą być impulsem do dalszego umocnienia amerykańskiej waluty.

Wydarzenia i komentarze

- **GE:** Zamówienia w niemieckim przemyśle spadły w listopadzie o 2,4% m/m wobec wzrostu o 2,9% m/m w październiku. Wynik ten był wyraźnie słabszy od konsensusu rynkowego, który wskazywał na spadek zamówień o 0,8% m/m, wpisując się w nie najlepsze perspektywy niemieckiej gospodarki. Słabszy od oczekiwań okazał się także wynik niemieckiej produkcji przemysłowej, która w listopadzie spadła o 0,1% m/m wobec wzrostu o 0,6% m/m w październiku, a konsensus rynkowy wskazywał na wzrost o 0,3% m/m.
- **US:** Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro spadł w listopadzie o 0,3% m/m i 1,6% r/r. Konsensus rynkowy kształtował się na poziomie odpowiednio -0,1% i -1,4%. Deflacji na poziomie cen producentów sprzyjają spadki cen ropy naftowej na rynkach międzynarodowych.

Rynki na dziś

Sentyment inwestycyjny podczas dzisiejszej sesji na rynkach walutowym kształtowany będzie przede wszystkim wymową publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym, czy stopa bezrobocia będą bowiem kształtować rynkowe oczekiwania, co do timingu pierwszych podwyżek stóp procentowych przez Fed. Uważamy jednak, iż w przypadku pozytywnej niespodzianki w dzisiejszych danych możemy być świadkami próby rozegrania mocniejszego złotego. Dotychczasowe obawy, iż normalizacja polityki pieniężnej w USA negatywnie przełoży się na wycenę bardziej ryzykownych aktywów może zostać zastąpiona poprawą apetytu na ryzyko w związku z poprawą perspektyw gospodarki Stanów Zjednoczonych, a pośrednio i globalnej. Nie wykluczamy zatem, iż kurs EUR/PLN może, przy sprzyjających okolicznościach, zniżkować poniżej poziomu 4,28.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2850	-0,3%
USD/PLN	3,6399	0,5%
CHF/PLN	3,5700	-0,6%
EUR/USD	1,1782	-0,8%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	2,07	-1
WIBOR 3M	2,06	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,71	-3
5Y	1,93	-3
10Y	2,32	-4

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,71	0
5Y	1,81	-1
10Y	2,08	-1

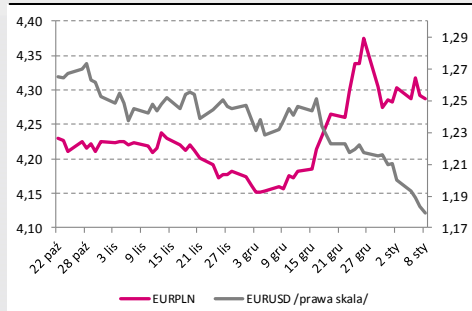
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,49	3
US 10Y	2,01	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2544,2	2,3
S&P 500	2062,1	1,8
Nikkei 225	17245,8	0,5

Źródło: Reuters

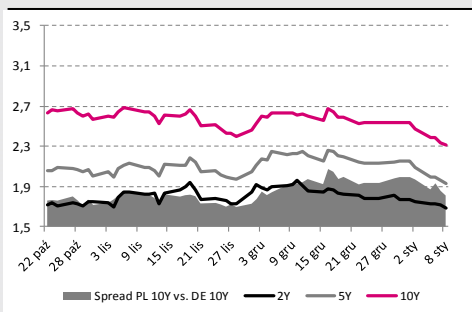
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



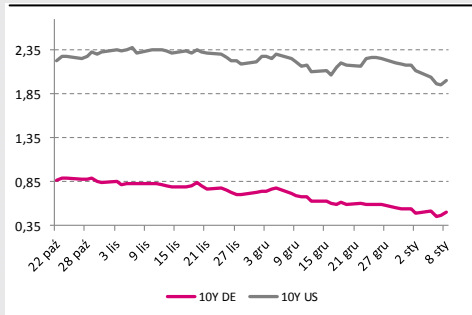
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



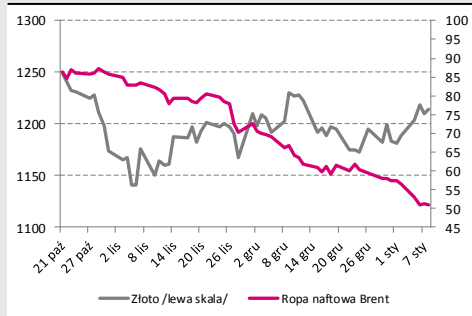
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Tak jak oczekiwaliśmy czwartek przyniósł skuteczną próbę zamknięcia kursu EUR/PLN poniżej poziomu 4,30. Tym samym złoty z nawiązką odrobił straty z wtorku, gdy pod nieobecność inwestorów krajowych, wyłączonych z powodu święta, polska waluta straciła niemal cztery grosze względem euro. Wczoraj kurs EUR/PLN przejściowo zniżkował do poziomu 4,2800. Pozytywne nastroje towarzyszyły wczoraj także wśród innych walut regionu. Na wartości zyskiwał między innymi węgierski forint, który od środy umocnił się wobec euro o 1%. Pozytywnie wyróżniały się także notowania rumuńskiego leja. Mimo iż dwa dni temu tamtejszy bank centralny obniżył podstawową stopę procentową do poziomu 2,50% to wczoraj lej był najsilniejszy do euro w rozpoczętym roku. Mimo, umocnienia złotego wczorajszy dzień zakończył się natomiast łagodną zwyżką pary USD/PLN. Silniejsze od zmian na polskiej walucie okazał się bowiem spadek notowań eurodolara. Na krajowym rynku długu w dalszym ciągu utrzymywały się nastroje zakupowe, którym sprzyjało, poza sytuacją na rynkach bazowych, gdzie wczoraj dochodowość niemieckiej 5-latki osiągnęła poziom 0,0%, coraz bardziej wyraźne oczekiwanie na powrót RPP do łagodzenia polityki pieniężnej. W czwartek notowania kontraktów FRA 6x9 wyniosły 1,50%, co oznacza pełne zdyskontowanie 50 bps cięcia stóp procentowych w półrocznej perspektywie.

Rynki zagraniczne

Czwartek był dziesiątym z rzędu dniem, który zakończył się spadkiem notowań eurodolara. Podobnie jak w poprzednich tygodniach źródłem spadku wartości wspólnej waluty były oczekiwania, iż ECB zdecyduje o użyciu nowych, niestandardowych narzędzi, by wesprzeć koniunkturę w EMU. Wczoraj taką gotowość powtórzył prezes M. Draghi. Z kolei źródłem aprecjacji dolara pozostają perspektywy normalizacji polityki pieniężnej w tym roku w ślad za poprawiającymi się wynikami gospodarki USA. Wczorajszy dzień na rynku obligacji bazowych zakończył się zwyżką rentowności zarówno Bundów, które zawróciły z okolic historycznego minimum, jak i Treasuries. Zarówno niemieckie, jak i amerykańskie 10-latki zyskały w czwartek 3 bps zwyżkując do poziomu 0,49% i 2,01%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
01/02	09:00	PMI w przemyśle	Polska	Grudzień	53.2	52.8	53.0
01/02	09:55	PMI w przemyśle	Niemcy	Grudzień	51.2	51.2	51.2
01/02	10:00	PMI w przemyśle	EU	Grudzień	50.8	50.6	50.8
01/02	15:45	PMI w przemyśle	USA	Grudzień	53.7	53.9	54.0
01/02	16:00	Indeks ISM w przemyśle	USA	Grudzień	58.7	55.5	57.5
01/05	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Styczeń	-2.5	0.9	-1.0
01/05	14:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Grudzień	0.6%	0.1%	0.3%
01/06	09:55	PMI w usługach	Niemcy	Grudzień	51.4	52.1	51.4
01/06	10:00	PMI w usługach	EU	Grudzień	51.9	51.6	51.9
01/06	15:45	PMI w usługach	USA	Grudzień	53.6	53.3	53.8
01/06	16:00	Zamówienia fabryczne	USA	Listopad	-0.7%	-0.7%	-0.4%
01/07	09:55	Stopa bezrobocia	Niemcy	Grudzień	6.6%	6.5%	6.6%
01/07	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Listopad	11.5%	11.5%	11.5%
01/07	11:00	Szacunki inflacji r/r	EU	Grudzień	0.3%	-0.2%	-0.1%
01/07	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Grudzień	0.7%	0.8%	0.7%
01/07	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Styczeń	0.9%	11.1%	
01/07	14:00	Stan rezerw NBP	Polska	Grudzień	80.7B	82.6B	
01/07	14:15	Raport ADP	USA	Grudzień	208K	241K	227K
01/07	14:30	Bilans handlowy	USA	Listopad	-\$43.4B	-39.0B	-\$42.0B
01/07	20:00	Opis posiedzenia banku centralnego	USA				
01/08	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Listopad	2.4%	-0.4%	1.0%
01/08	11:00	Inflacja PPI r/r	EU	Listopad	-1.3%	-1.6%	-1.4%
01/08	11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EU	Listopad	1.4%	1.5%	0.2%
01/08	13:30	Raport Challenger r/r	USA	Grudzień	-20.7%	6.6%	
01/08	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Styczeń	298K	294K	290K
01/09	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Listopad	0.8%	-0.5%	-0.6%
01/09	08:00	Bilans handlowy	Niemcy	Listopad	21.9B	17.7B	20.5B
01/09	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Grudzień	321K		240K
01/09	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Grudzień	5.8%		5.7%

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