



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

27 stycznia 2015

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej oraz wstępny szacunek wzrostu gospodarczego w 2014 r. Szacujemy, że w minionym miesiącu dynamika sprzedaży detalicznej wzrosła w grudniu do 0,9% r/r z minus 0,2% r/r w listopadzie. Biorąc pod uwagę opublikowane dotychczas dane z rynku pracy, a także produkcji przemysłowej, oczekiwać można pozytywnej niespodzianki ze strony publikowanych dziś danych. Dynamika PKB natomiast mogła przyspieszyć do 3,4% w roku 2014 z 1,7% r/r w 2013.

Wydarzenia i komentarze

- **GE:** Indeks Ifo, odzwierciedlający nastroje w niemieckiej gospodarce, wzrósł w styczniu do 106,7 pkt. z 105,5 pkt. w grudniu, co było wynikiem nieco lepszym od konsensusu rynkowego na poziomie 106,5 pkt. Wskaźnik ocen obecnej sytuacji zwiększył się do 111,7 pkt. z 109,8 pkt. miesiąc wcześniej, czemu pomogło zapewne osłabienie euro wobec dolara oraz oczekiwania na luzowanie ilościowe przez Europejski Bank Centralny. Nieco słabszy od konsensusu okazał się natomiast indeks oczekiwań, który w styczniu wyniósł 102,0 pkt. wobec 101,3 pkt. w grudniu i oczekiwanego wzrostu do 102,5 pkt.
- **GR:** Lider partii SYRIZA Aleksis Cipras został zaprzysiężony na premiera Grecji, po wyborach parlamentarnych, w których jego partia wygrała uzyskując 36,34% głosów. Nowy rząd musi wystąpić z wnioskiem o wotum zaufania do parlamentu w ciągu piętnastu dni od przysięgi premiera. MFW oraz Komisja Europejska zadeklarowały gotowość dalszego wspierania Grecji, wyrażając jednocześnie chęć dalszych rozmów w sprawie reform strukturalnych.
- **RU:** Agencja ratingowa S&P obniżyła rating kredytowy Rosji z poziomu inwestycyjnego "BBB-" do poziomu spekulacyjnego "BB+", z perspektywą negatywną.

Rynki na dziś

Pomimo ponad 2% przeceny rubla osiągniętej między innymi za sprawą decyzji agencji S&P, która obniżyła rating Rosji z poziomu BBB- do spekulacyjnego BB+ z perspektywą negatywną - tj. wiarygodności równej Bułgarii, czy Indonezji - notowania złotego pozostają stabilne. Wycena walut regionu Europy Środkowo-Wschodniej zdominowana jest przez wpływ ubiegłotygodniowej decyzji ECB o rozpoczęciu programu QE oraz oczekiwaniu na wynik rozpoczynającego się dziś, dwudniowego posiedzenia Fed. Uzupełnieniem wydarzeń na złotym będą dzisiejsze krajowe dane dotyczące tempa wzrostu gospodarczego PKB w ubiegłym roku, sprzedaży detalicznej i stopy bezrobocia. Prawdopodobnie optymistyczna wymowa publikacji powinna pomóc utrzymać kurs EUR/PLN w okolicy miesięcznego minimum tj. poziomu 4,21.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2189	0,1%
USD/PLN	3,7398	0,0%
CHF/PLN	4,1741	-2,5%
EUR/USD	1,1280	0,1%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	2,03	0
WIBOR 3M	2,01	-1

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,56	-3
5Y	1,75	-2
10Y	2,10	-1

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,61	-2
5Y	1,63	-2
10Y	1,87	-2

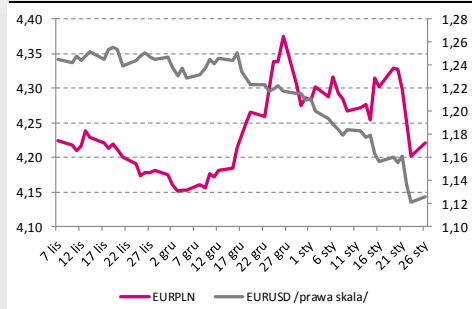
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,38	0
US 10Y	1,82	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2500,8	-0,3
S&P 500	2053,3	0,3
Nikkei 225	17468,5	-0,2

Źródło: Reuters

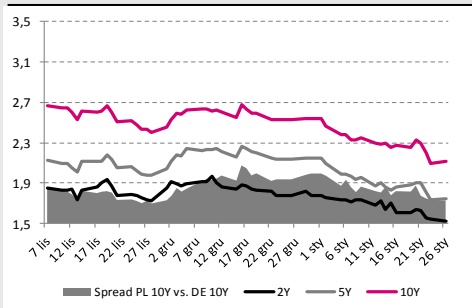
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



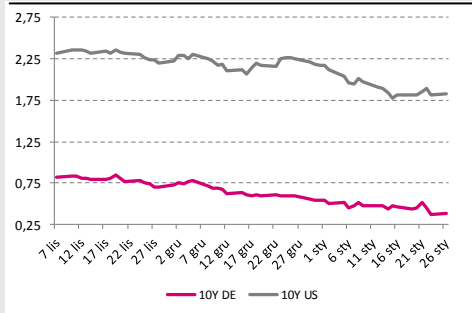
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



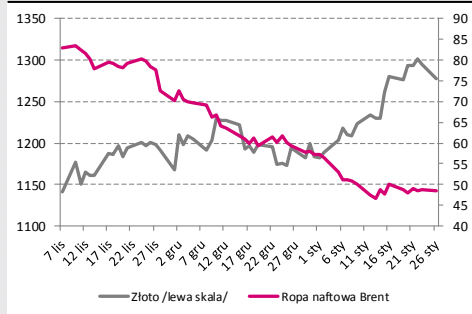
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Grecja nie popsuta nastrojów na rynkach finansowych, pomimo wygranych wyborów parlamentarnych przez skrajną lewicę. Rynek wciąż zakłada pozostanie Grecji w strefie euro i uzyskanie porozumienia w międzynarodowymi wierzycielami. Złoty pozostawał względnie stabilny wobec euro i nieco zyskał na wartości wobec amerykańskiej waluty, choć skala zmian nie była znaczna. Wczorajszy dzień przyniósł natomiast silny spadek notowań pary CHF/PLN, która w ciągu dnia obniżyła się nawet o nieco ponad 9 groszy w stosunku piątkowego zamknięcia, dzięki wyższemu kursu EUR/CHF powyżej parytetu. W połączeniu ze spadkiem stawki 3-miesięcznego Liboru CHF do -0,95%, to dobra informacja dla osób zadłużonych w szwajcarskiej walucie. Wciąż pozytywne nastroje utrzymują się na rynku papierów skarbowych. Polskie obligacje korzystają na decyzji ECB o rozpoczęciu nowej rundy luzowania ilościowego. Rentowności obligacji 2-letniej spadła przejściowo do nowego historycznego minimum na poziomie 1,51%. Obroty na rynku były jednak niewielkie, typowe dla okresu ferii zimowych.

Rynki zagraniczne

W trakcie wczorajszej sesji euro zyskiwało względem dolara, czemu pomogła między innymi lepsza od oczekiwań publikacja niemieckiego indeksu Ifo oraz wynik wyborów w Grecji. Mimo wygranej przez skrajną lewicę domagającą się porzucenia reform, a nawet wyjścia Grecji ze strefy euro, rynek pozytywnie odebrał wczorajszy brak podobnych deklaracji przez premiera-elektę. W dalszym ciągu kurs EUR/USD pozostawał w okolicach 11-letniego minimum, a wczorajszą wyżkę można za korektę wcześniejszych spadków. Spokojny przebieg miały wczorajsze notowania obligacji na rynkach bazowych. Dochodowość Bundów stabilizowała się na poziomie z piątkowego zamknięcia tj. 0,38%. Z kolei rentowność amerykańskich 10-latek zmniejszała o symboliczne 1 bps do 1,82% oczekując między innymi na wynik rozpoczynającego się dziś, dwudniowego posiedzenia Rezerwy Federalnej.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
01/23	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Styczeń	51.2	51.0	51.7
01/23	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Styczeń	52.1	52.7	52.5
01/23	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Styczeń	50.6	51.0	51.0
01/23	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Styczeń	51.6	52.3	52.0
01/23	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Styczeń	53.9	53.7	54.0
01/23	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Grudzień	4.93M	5.04M	5.08M
01/26	10:00	IFO	Niemcy	Styczeń	105.5	106.7	106.5
01/27	10:00	PKB r/r	Polska	2014	1.6%		3.3% (3.4%)
01/27	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Grudzień	11.4%		11.6% (11.6%)
01/27	10:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Grudzień	-0.2%		2.2% (0.9%)
01/27	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Grudzień	-0.7%		0.5%
01/27	15:00	Indeks CaseShiller r/r	USA	Listopad	4.50%		4.32%
01/27	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Styczeń	53.3		53.8
01/27	16:00	Indeks nastrojów konsumenckich	USA	Styczeń	92.6		95.0
01/28	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Styczeń	14.2%		
01/28	20:00	Decyzja w sprawie stóp procentowych	USA	Styczeń	0-0.25%		0-0.25%
01/29	09:55	Stopa bezrobocia	Niemcy	Styczeń	6.5%		6.5%
01/29	10:00	Podaż pieniądza M3 r/r	EU	Grudzień	3.1%		3.5%
01/29	14:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Styczeń	0.2%		-0.1%
01/29	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Styczeń	307K		300K
01/30	08:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Grudzień	-0.8%		3.5%
01/30	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Grudzień	11.5%		11.5%
01/30	11:00	Szacunki inflacji r/r	EU	Styczeń	-0.2%		-0.5%
01/30	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Styczeń	0.7%		0.7%
01/30	14:00	Oczekiwania inflacyjne	Polska	Styczeń	0.2%		0.1%
01/30	14:30	PKB kw/kw	USA	4Q	5.0%		3.1%
01/30	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Styczeń	98.2		98.2
02/02	09:00	PMI w przemyśle	Polska	Styczeń	52.8		
02/02	09:55	PMI w przemyśle	Niemcy	Styczeń	51.0		
02/02	10:00	PMI w przemyśle	EU	Styczeń	51.0		
02/02	14:30	Dochody osobiste	USA	Grudzień	0.4%		
02/02	14:30	Wydatki osobiste	USA	Grudzień	0.6%		
02/02	15:45	PMI w przemyśle	USA	Styczeń			
02/02	16:00	Indeks ISM w przemyśle	USA	Styczeń	55.5		

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