



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

26 lutego 2015

Informacje na dziś

- **US:** Spośród publikowanych dziś danych makroekonomicznych uwagę rynku przyciągać będzie odczyt inflacji w USA za styczeń, a także zmiana zamówień na dobra trwałe w USA również za styczeń.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Sprzedaż nowych domów w USA w styczniu wyniosła 481 tys. w ujęciu rocznym wobec 482 tys. miesiąc wcześniej. Dane te były nieco lepsze od konsensusu rynkowego na poziomie 470 tys.

Rynki na dziś

Po tym jak wypowiedzi J.Yellen z tego tygodnia sugerują cierpliwość w kwestii podwyżek stóp procentowych między innymi ze względu na malejącą inflację dziś to właśnie odczyt wzrostu cen w Stanach Zjednoczonych będzie w centrum uwagi rynków. Oczekiwany kolejny miesiąc spadku wskaźnika może bowiem dodatkowo zmniejszyć rynkową presję na Fed, a przez to osłabić dolara i wesprzeć bardziej ryzykowne aktywa tj. dotychczasowych głównych beneficjentów łagodnej polityki pieniężnej w USA. Nie spodziewamy się jednak pokonania przez kurs EUR/PLN poziomu 4,15. Podobnie jak wczoraj tak i dziś oczekujemy, że spadek rentowności amerykańskich Treasuries powinien pozytywnie przekładać się na wycenę polskich SPW.

Kursy walut

		Δ %
EUR/PLN	4,1625	0,0%
USD/PLN	3,6671	-0,3%
CHF/PLN	3,8646	-0,1%
EUR/USD	1,1345	0,2%

Rynek Pieniężny

	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,89	-1
WIBOR 3M	1,83	0

Obligacje PL

	(%)	Δ bps
2Y	1,64	-1
5Y	1,92	-2
10Y	2,22	-4

IRS PLN

	(%)	Δ bps
2Y	1,67	-1
5Y	1,80	-4
10Y	2,05	-6

Obligacje bazowe

	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,34	-4
US 10Y	1,99	-8

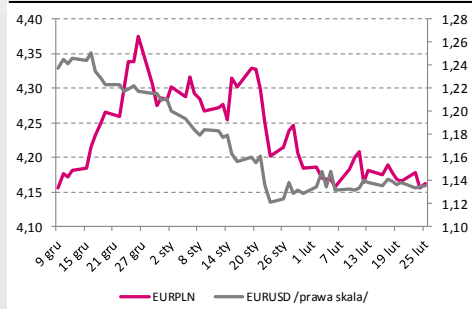
Giełdy

	pkt.	Δ %
WIG 30	2542,9	-0,2
S&P 500	2111,8	-0,1
Nikkei 225	18585,2	-0,1

Źródło: Reuters

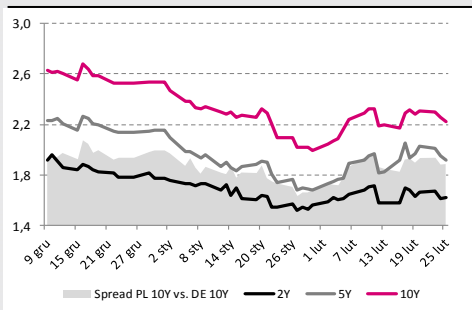
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



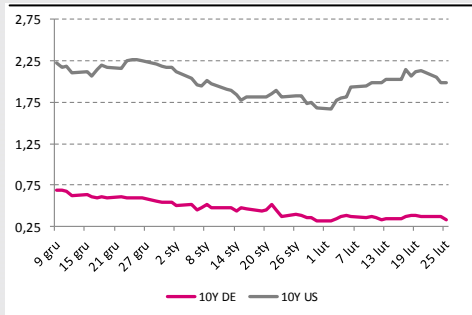
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



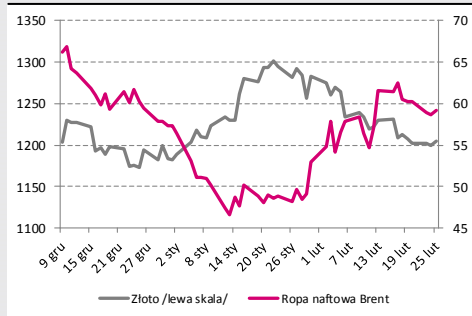
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Tak jak oczekiwaliśmy wczorajsza sesja wobec ubogiego kalendarium danych makro zakończyła się utrzymaniem pary EUR/PLN wokół poziomu 4,16 z zachowaniem niewielkich odchyśleń. Podtrzymujemy przy tym naszą opinię, iż przebicie, nieskutecznie testowane w tym roku trzykrotnie, poziomu 4,15 wymagać będzie wygenerowania dodatkowego impulsu np. w postaci decyzji RPP o cięciu stóp procentowych o 25 bps tj. na mniejszą skalę niż szacuje część rynku. Spokojny przebieg miały także notowania pozostałych par złotych. Kurs USD/PLN oscylował wokół poziomu 3,66, natomiast para CHF/PLN wokół wtorkowego zamknięcia tj. 3,85. W środę zgodnie z naszymi prognozami zachowywały się notowania krajowego długu. Spadek rentowności amerykańskich Treasuries pozytywnie przekładał się na wycenę polskich SPW. W rezultacie dochodowość zniżkowała wzdłuż całej krzywej, ze szczególnym nasileniem na długim końcu. Rentowność 10-latki zmalała wczoraj o 4 bps do poziomu 2,22%, podczas gdy dochodowość 2-latki obniżyła się o 1 bps do 1,64%. Po kilku dniach z rzędu spadku stawki 3-miesięcznego WIBORu środa zakończyła się stabilizacją na najniższym w historii poziomie 1,83%.

Rynki zagraniczne

Środa była kolejnym dniem eurodolara, który nie przyniósł przełomu w dotychczasowym obrazie notowań. Niezmiennie od miesiąca kurs EUR/USD porusza się w bliskiej okolicy poziomu 1,1350. Impulsu do zmian, podobnie jak we wtorek, nie stanowiły kolejne wypowiedzi prezes Fed na temat perspektyw polityki pieniężnej. W notowaniach pozostałych głównych par walutowych kontynuowane były trendy z poprzednich dni. Na wartości konsekwentnie zyskiwał brytyjski funt, stabilizacji uległ natomiast szwajcarski frank i japoński jen. Ciekawy przebieg miały natomiast obligacje na bazowych rynkach długu. Na wartości zyskiwała zarówno niemiecka, jak i amerykańska 10-latka. Dochodowość Bunda obniżyła się wczoraj o 4 bps do poziomu 0,34%. Poniżej poziomu 2% zniżkowały natomiast amerykańskie Treasuries, mimo iż jeszcze na wtorkowym zamknięciu ich rentowność wynosiła 2,07%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
02/20	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Styczeń	-1.7%	-2.2%	-2.0%
02/20	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Luty	50.9	50.9	51.5
02/20	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Luty	54.0	55.5	54.4
02/20	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Luty	51.0	51.1	51.5
02/20	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Luty	52.7	53.9	53.0
02/20	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Luty	53.9	54.3	53.6
02/23	10:00	IFO	Niemcy	Luty	106.7	106.8	107.7
02/23	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Styczeń	5.04M	4.82M	4.95M
02/24	08:00	PKB NSA r/r	Niemcy	4Q	1.6%	1.6%	1.6%
02/24	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Styczeń	11.5%	12.0%	12.0% (12.0%)
02/24	11:00	Inflacja CPI r/r	EU	Styczeń	-0.6%	-0.6%	-0.6%
02/24	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Styczeń	0.6%	0.6%	0.6%
02/24	15:00	Indeks CaseShiller r/r	USA	Grudzień	4.31%	4.5%	4.30%
02/24	16:00	Indeks nastrojów konsumenckich	USA	Luty	102.9	96.4	99.5
02/25	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Luty	-13.2%	-3.5%	
02/25	16:00	Sprzedaż nowych domów	USA	Styczeń	481K	481K	470K
02/26	09:55	Stopa bezrobocia	Niemcy	Luty	6.5%		6.5%
02/26	10:00	Podaż pieniądza M3 r/r	EU	Styczeń	3.6%		3.7%
02/26	14:30	Inflacja CPI r/r	USA	Styczeń	0.8%		-0.1%
02/26	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Styczeń	-3.4%		1.6%
02/26	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Luty	283K		290K
02/27	10:00	PKB r/r	Polska	4Q	3.0%		3.0%
02/27	14:00	Oczekiwania inflacyjne	Polska	Luty	0.2%		0.2%
02/27	14:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Luty	-0.4%		-0.3%
02/27	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Luty	93.6		94.0
03/02	09:00	PMI w przemyśle	Polska	Luty	55.2		
03/02	09:55	PMI w przemyśle	Niemcy	Luty	50.9		
03/02	10:00	PMI w przemyśle	EU	Luty	51.1		
03/02	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Styczeń	11.4%		
03/02	11:00	Szacunki inflacji r/r	EU	Luty			

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