



# 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

14 lipca 2014

## Informacje na dziś

- **PL:** Dziś opublikowane zostaną dane bilansu płatniczego za maj oraz podaży pieniądza za czerwiec. Szacujemy, że w maju nadwyżka na rachunku obrotów bieżącym wyniosła 935 mln EUR wobec nadwyżki 1028 mln EUR w kwietniu. Konsensus rynkowy kształtuje się na poziomie 448 mln EUR.

## Wydarzenia i komentarze

- **PL:** W piątkowym głosowaniu Sejm odrzucił wniosek o wyrażenie konstruktywnego wotum nieufności wobec rządu premiera D. Tuska. Przepadł też wniosek opozycji o wyrażenie wotum nieufności wobec ministra spraw wewnętrznych Bartłomieja Sienkiewicza.
- **HU:** Inflacja na Węgrzech wyniosła w czerwcu minus 0,3% r/r wobec minus 0,1% r/r w maju, co było wynikiem nieco niższym od oczekiwań. Podobnie jak w Polsce, głównym źródłem niespodzianki był spadek cen żywności oraz cen energii. Pozytywna niespodzianka inflacyjna na Węgrzech sugeruje możliwość niskiego odczytu CPI także w Polsce.

## Rynki na dziś

Kalendarium nowego tygodnia zawiera wiele, mogących wpłynąć na wycenę polskich aktywów, publikacji krajowych danych makro, spośród których najistotniejszy będzie jutrzejszy odczyt inflacji CPI. Dziś natomiast uwaga inwestorów skupiać się będzie na publikacji rachunku obrotów bieżących oraz danych o produkcji przemysłowej ze strefy euro. Nie oczekujemy, aby początek nowego tygodnia miał przynieść podwyższoną zmienność na krajowym rynku walutowym, czy obligacji skarbowych.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,1402	0,0%
USD/PLN	3,0446	0,0%
CHF/PLN	3,4116	0,0%
EUR/USD	1,3603	0,0%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	2,61	0
WIBOR 3M	2,68	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	2,46	0
5Y	2,97	2
10Y	3,42	3

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	2,51	0
5Y	2,92	0
10Y	3,37	0

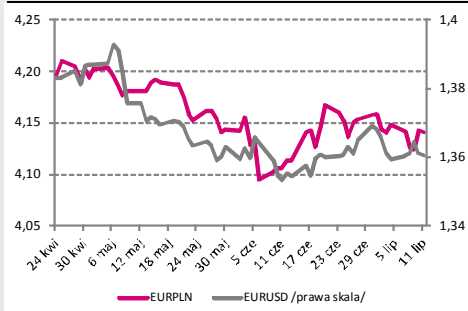
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	1,21	1
US 10Y	2,52	1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2535,3	1,3
S&P 500	1967,6	0,1
Nikkei 225	15296,8	0,9

Źródło: Reuters

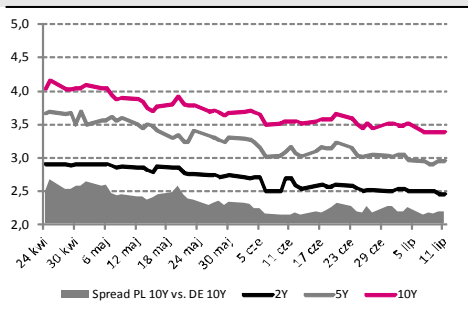
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

## Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



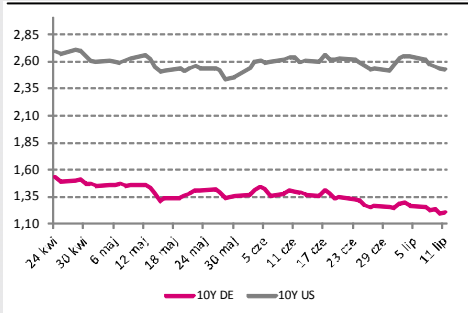
Źródło: Reuters

## Rentowności polskich obligacji [%]



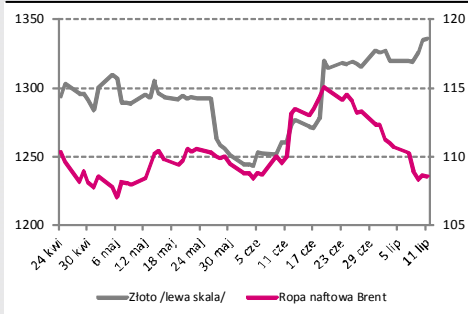
Źródło: Reuters

## Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

## Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

## Rynek krajowy

Czwartkowa dynamiczna przecena złotego sprawiła, że przy braku nowych informacji piątek zakończył się stabilizacją pary EUR/PLN wokół poziomu 4,1450. Niewiele wydarzyło się także w notowaniach pozostałych par złotych. Kurs USD/PLN poruszał się wokół poziomu otwarcia tj. 3,0450, a para CHF/PLN wokół 200-dniowej średniej ruchomej tj. 3,4150. Trzeci dzień z rzędu, choć na niewielką skalę, traciły natomiast notowania węgierskiego forinta. W dalszym ciągu presję na wzrost kursu EUR/HUF wywierały informacje z węgierskiej gospodarki, gdzie inflacja kolejny raz zaskoczyła niższym odczytem, co wywołało nasilenie oczekiwań na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej przez tamtejszy bank centralny. Tym bardziej, że w piątek przedstawiciel Banku Węgier opowiadał się za jednym, bądź dwoma cięciami kosztu pieniądza. Piątek to także relatywna stabilizacja wyceny SPW, której sprzyjało oczekiwanie na przyszłotygodniowe dane makro, w tym odczyt inflacji CPI. W rezultacie rentowność 2-letniego tenora oscylowała wokół historycznego minimum na poziomie 2,46%.

## Rynki zagraniczne

Bez większych emocji minęła piątkowa sesja w notowaniach eurodolara. Kurs EUR/USD z symboliczną zmiennością poruszał się wokół poziomu 1,36 oczekując na potencjalne impulsy w nowym tygodniu. Relatywnie spokojny przebieg miały także pozostałe notowania głównych par walutowych. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku obligacji bazowych, gdzie zmiany rentowności nie przekroczyły 1 bps.

## Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millenium)
07/11	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Czerwiec	1.0%	1.0%	1.0%
07/14	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Maj	1.4%		0.5%
07/14	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Maj	1028M		448M (935M)
07/14	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Czerwiec	5.3%		5.3%
07/15	11:00	ZEW	Niemcy	Lipiec	67.7		67.4
07/15	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Czerwiec	0.2%		0.2% (0.3%)
07/15	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Czerwiec	0.3%		0.6%
07/16	11:00	Bilans handlowy NSA	EU	Maj	15.7B		16.5B
07/16	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Lipiec	1.9%		
07/16	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Czerwiec	0.8%		0.8% (0.9%)
07/16	14:00	Płace r/r	Polska	Czerwiec	4.8%		4.6% (4.6%)
07/16	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Czerwiec	0.7%		0.7% (0.7%)
07/16	15:15	Produkcja przemysłowa m/m	USA	Czerwiec	0.6%		0.3%
07/16	20:00	Beżowa Księga Fed	USA	Czerwiec			
07/17	11:00	Inflacja CPI r/r	EU	Czerwiec	0.5%		0.5%
07/17	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Czerwiec	0.8%		0.8%
07/17	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Czerwiec	4.4%		3.9% (3.5%)
07/17	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Czerwiec	-1.0%		-1.8% (-2.0%)
07/17	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Czerwiec	304K		310K
07/17	14:30	Liczba rozpoczętych budów domów m/m	USA	Czerwiec	-6.5%		1.9%
07/17	14:30	Liczba pozwoleń na budowę m/m	USA	Czerwiec	-6.4%		4.0%
07/18	10:00	Saldo rachunku bieżącego NSA	EU	Maj	18.7B		
07/18	15:55	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Lipiec	82.5		83.0
07/21	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Czerwiec	-0.8%		
07/21	14:30	Indeks Chicago Fed	USA	Czerwiec	0.21		

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