



# 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

8 kwietnia 2015

## Informacje na dziś

- **US:** Dzisiaj o 20.00 zostanie opublikowany opis dyskusji na posiedzeniu FOMC w marcu, kiedy Fed zrezygnował z zapewnienia o cierpliwości w kwestii podwyżek stóp procentowych obniżając jednocześnie oczekiwania członków FOMC dotyczące ich przyszłej ścieżki.

## Wydarzenia i komentarze

- **EU:** Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, wzrósł w marcu 54,2 pkt. z 53,7 pkt. w poprzednim miesiącu i wobec wstępnego szacunku na poziomie 54,3 pkt. Wartość indeksu PMI powyżej 50 pkt. oznacza rozwój w sektorze usług. Zdaniem autorów badania wyniki PMI sugerują, że wzrost PKB w Q1 był niewielki, zbliżony do 0,3%, jednak dane ankietowe wskazują też na przyspieszenie tempa wzrostu w kolejnych miesiącach.
- **PL:** Z nieoficjalnych informacji prasowych wynika, że ze wstępnych danych, które będą jeszcze podlegały korektom wynika, że dochody z VAT w marcu wzrosły o blisko 19%, po tym jak w styczniu spadły o ok. 10%, a w lutym o ok. 17%. Powodem tego może być przesunięcie płatności VAT związane z tym, że część firm rozlicza się kwartalnie. Jest za wcześnie, by mówić o zmianie trendu, bo bardzo dobre dane dotyczą na razie tylko jednego miesiąca, wcześniejsze niskie wpływy z VAT wiązałyśmy z niską inflacją która ogranicza bazę podatkową.

## Rynki na dziś

Wczorajsze pokonanie poziomu 4,05 otworzyło parze EUR/PLN drogę do testu bariery 4,0. Wiele zależeć jednak będzie od dzisiejszej wymowy opis z marcowego posiedzenia FOMC. Wieczorna, czasu europejskiego, publikacja minutes sprawi, że zmienność notowań złotego może ulec wyhamowaniu, w szczególności w stosunku do wtorkowej wynoszącej 4 grosze. Stabilizacji, w oczekiwaniu na informacje z USA i jutrzejszą aukcję, ulec powinny także notowania krajowego długu. W tle rynek będzie oczekiwać na wiadomości po spotkaniu greckiego premiera z W.Putinem.

### Kursy walut

|         |        | Δ %   |
|---------|--------|-------|
| EUR/PLN | 4,0548 | -0,2% |
| USD/PLN | 3,7280 | 0,3%  |
| CHF/PLN | 3,8771 | -0,1% |
| EUR/USD | 1,0872 | -0,5% |

### Rynek Pieniężny

|          | (%)  | Δ bps |
|----------|------|-------|
| WIBOR 1M | 1,64 | 0     |
| WIBOR 3M | 1,65 | 0     |

### Obligacje PL

|     | (%)  | Δ bps |
|-----|------|-------|
| 2Y  | 1,60 | 2     |
| 5Y  | 1,90 | 3     |
| 10Y | 2,28 | 0     |

### IRS PLN

|     | (%)  | Δ bps |
|-----|------|-------|
| 2Y  | 1,65 | 1     |
| 5Y  | 1,84 | 1     |
| 10Y | 2,07 | 0     |

### Obligacje bazowe

|        | (%)  | Δ bps |
|--------|------|-------|
| DE 10Y | 0,19 | 1     |
| US 10Y | 1,91 | 2     |

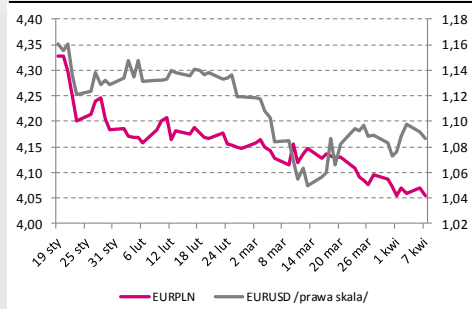
### Giełdy

|            | pkt.    | Δ % |
|------------|---------|-----|
| WIG 30     | 2639,8  | 1,2 |
| S&P 500    | 2082,3  | 0,1 |
| Nikkei 225 | 19640,5 | 1,3 |

Źródło: Reuters

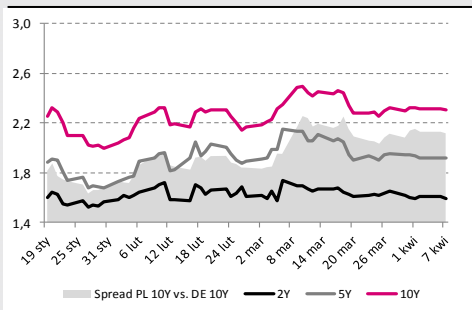
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

## Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



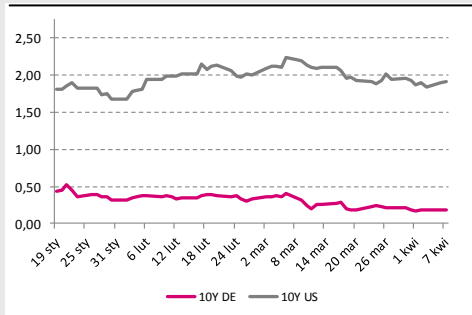
Źródło: Reuters

## Rentowności polskich obligacji [%]



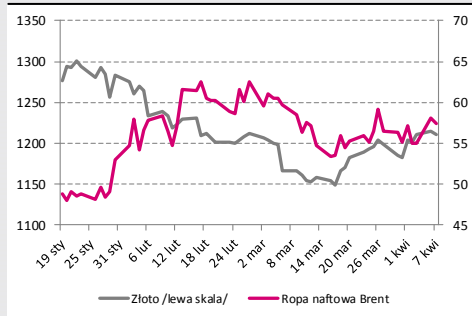
Źródło: Reuters

## Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

## Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

## Rynek krajowy

Przez zdecydowaną większość pierwszy dzień roboczy nowego tygodnia nie przyniósł zmian w dotychczasowym obrazie notowań. Kurs EUR/PLN niezmiennie od początku kwietnia poruszał się w wąskim przedziale 4,05 - 4,0750 oczekując na impuls mogący wybić notowania z bocznego trendu. Sytuacja zmieniła się pod koniec wczorajszej sesji, gdy złoty umocnił się do poziomu 4,0360. Relatywnie niewiele działo się natomiast w notowaniach pozostałych walut regionu Europy Środkowo-Wschodniej, gdzie kurs EUR/HUF oscylował wokół 15-miesięcznego minimum, a zmienność rumuńskiego leja, czy tureckiej liry była niewielka. Zdecydowanie ciekawszy przebieg miały wczorajsze notowania warszawskiej giełdy. Indeks WIG20 wzrósł o niemal 1,5% osiągając najwyższy od pięciu miesięcy poziom 2430 pkt. Wtorek na krajowym rynku długu upłynął dość spokojnie. Zmiany ograniczały się przede wszystkim do 5-letniego tenoru, który tracił na wartości. Stabilne na poziomie 2,28% były natomiast notowania obligacji o 10-letnim terminie zapadalności. Wczoraj Ministerstwo Finansów poinformowało, iż na jutrzejszym przetargu sprzedaży zaoferuje obligacje WZ0124 oraz DS0725 łącznie za 2,5-4,5 mld PLN.

## Rynki zagraniczne

Wtorek był drugim z rzędu dniem dość wyraźnego umocnienia amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD zanegował tym samym wzrost notowań z końca ubiegłego tygodnia, gdy pod wpływem słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy rynek zweryfikował swoje nastawienie, co do podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. O tym, iż umocnienie amerykańskiej waluty miało szeroki zakres świadczy wczorajsza, ponad 1%, zwyżka indeksu dolarowego, który utrzymuje się w bliskiej okolicy wieloletnich szczytów. Wczoraj presja aprecjacyjna towarzyszyła także wycenie franka szwajcarskiego względem euro. Kurs EUR/CHF zniżkował do poziomu 1,0423 tj. istotnego wsparcia chroniącego przed ewentualnym dalszym spadkiem. Na rynku obligacji bazowych umocnieniu dolara towarzyszył nieznaczny wzrost rentowności 10-letnich papierów dłużnych USA. Relatywnie stabilna była natomiast wycena Bundów.

## Kalendarium

| Data  | Godz. | Wskaźnik/Wydarzenie                         | Kraj   | Okres    | Poprzednie dane | Aktualne dane | Konsensus (prognoza Millenium) |
|-------|-------|---------------------------------------------|--------|----------|-----------------|---------------|--------------------------------|
| 04/03 | 14:30 | Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym | USA    | Marzec   | 295K            | 126K          | 245K                           |
| 04/03 | 14:30 | Stopa bezrobocia                            | USA    | Marzec   | 5.5%            | 5.5%          | 5.5%                           |
| 04/06 | 15:45 | Indeks PMI w usługach                       | USA    | Marzec   | 57.1            | 59.2          | 58.6                           |
| 04/07 | 09:55 | Indeks PMI w usługach                       | Niemcy | Marzec   | 54.7            | 55.4          | 55.3                           |
| 04/07 | 10:00 | Indeks PMI w usługach                       | EU     | Marzec   | 53.7            | 54.2          | 54.3                           |
| 04/07 | 11:00 | Inflacja PPI r/r                            | EU     | Luty     | -3.4%           |               | -3.0%                          |
| 04/07 | 14:00 | Stan rezerw NBP                             | Polska | Marzec   |                 |               |                                |
| 04/08 | 08:00 | Zamówienia fabryczne WDA r/r                | Niemcy | Luty     | -0.1%           |               | 0.5%                           |
| 04/08 | 11:00 | Sprzedaż detaliczna r/r                     | EU     | Luty     | 3.7%            |               | 2.8%                           |
| 04/08 | 20:00 | Opis posiedzenia banku centralnego          | USA    | Marzec   |                 |               |                                |
| 04/09 | 08:00 | Produkcja przemysłowa WDA r/r               | Niemcy | Luty     | 0.9%            |               | 0.6%                           |
| 04/09 | 08:00 | Bilans handlowy                             | Niemcy | Luty     | 15.9B           |               | 19.0B                          |
| 04/09 | 14:30 | Liczba nowych bezrobotnych                  | USA    | Kwiecień | 268K            |               |                                |
| 04/13 | 14:00 | Bilans handlowy                             | Polska | Luty     | 1021M           |               |                                |

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