



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

23 maja 2017

Informacje na dziś

- **EU:** Dziś o 10.00 zostaną opublikowane indeksy PMI, które opisują koniunkturę w strefie euro (wcześniej, o 9.30 poznamy dane z Niemiec). Oczekiwana jest stabilizacja indeksów na poziomach, które oznaczają solidny wzrost aktywności zarówno w przemyśle jak i usługach strefy euro.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Z opublikowanego przez GUS majowego badania koniunktury wynika, że dyrektorzy przedsiębiorstw zgłaszali korzystne oceny koniunktury, w większości zbliżone do formułowanych przed miesiącem. W przemyśle oceny koniunktury były pozytywne, lepsze niż w maju ostatnich ośmiu lat, choć nieco gorsze niż w kwietniu. Podmioty prowadzące działalność w zakresie budownictwa zgłaszają pozytywne oceny koniunktury, zbliżone do formułowanych w kwietniu i lepsze niż w maju ostatnich pięciu lat. Oceny jednostek z zakresu handlu detalicznego są pozytywne i lepsze niż w maju ostatnich ośmiu lat. Dane potwierdzają dobrą kondycję gospodarki w Q2, kiedy roczny wzrost był prawdopodobnie zbliżony do 4,0%.

Rynki na dziś

Wtorek rozpoczyna się od wzrostu awersji do ryzyka po incydencie terrorystycznym w Manchesterze. Niepewność zwiększa ponadto brak porozumienia w sprawie kolejnej transzy pomocy dla Grecji. Powyższe wydarzenia mogą sprawić, iż dzisiejsze wstępne dane dotyczące indeksów PMI w Europie będą miały drugorzędne znaczenie. Sytuacja globalna sprzyja osłabieniu złotego jednak nie oczekujemy, aby zwyżka kursu EUR/PLN była wyraźna i przekroczyła poziom 4,2150.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,1963	-0,1%
USD/PLN	3,7302	-0,7%
CHF/PLN	3,8461	0,0%
EUR/USD	1,1248	0,5%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,66	0
WIBOR 3M	1,73	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,98	4
5Y	2,78	-1
10Y	3,36	1

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,93	0
5Y	2,40	1
10Y	2,85	-1

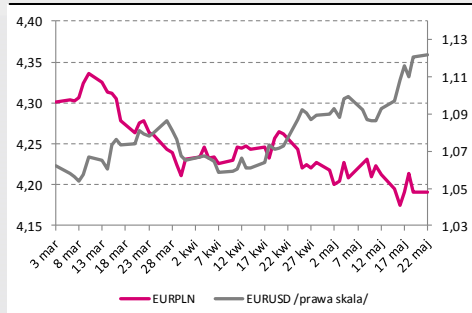
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,40	2
US 10Y	2,25	-1

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2661,4	0,6
S&P 500	2381,7	0,5
Nikkei 225	19678,3	0,4

Źródło: Reuters

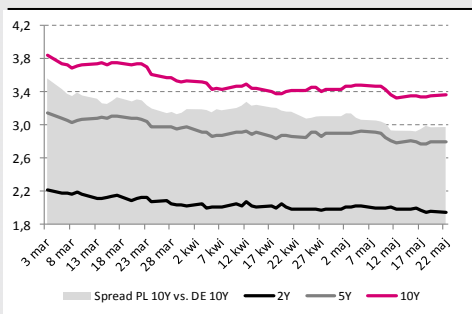
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



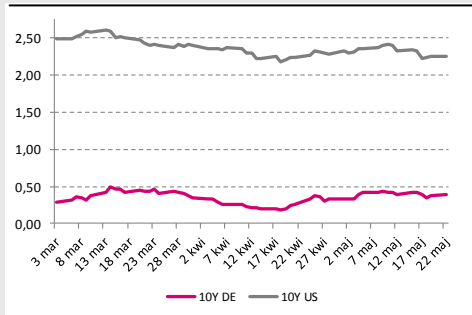
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



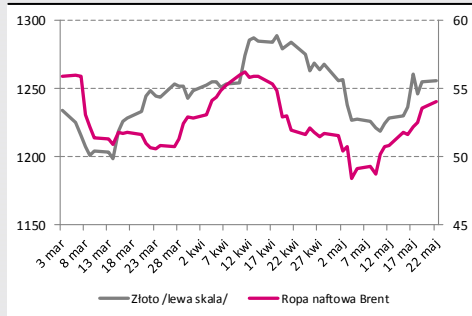
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Niezwykle spokojny przebieg miały notowania pary EUR/PLN na starcie nowego tygodnia. Brak istotnych pozycji w poniedziałkowym kalendarium oraz oczekiwanie na impulsy dalszej części tygodnia skutkowało stabilizacją notowań na poziomie 4,19. Nieco ciekawiej, za sprawą zmian na rynkach globalnych, prezentowały się notowania pozostałych par złotych. Kurs USD/PLN obniżył się przejściowo do poziomu 3,72. Na krajowym rynku długu zmiany dotyczyły głównie krótkiego końca krzywej, który zyskał 4 bps i na koniec dnia osiągnął poziom 1,98%. Stabilne na poziomie 2,78% i 3,36% były notowania 5- i 10-letniego długu.

Rynki zagraniczne

Poniedziałek był szóstą z siedmiu ostatnich sesji, która zakończyła się zwyżką eurodolara, a notowaniom udało się po raz pierwszy od siedmiu miesięcy wybić ponad poziom 1,12. Mimo braku potencjalnych impulsów kurs EUR/USD wzrósł o ponad pół centa. Spokojny przebieg miały notowania obligacji na rynkach bazowych. Dochodowość Bunda koncentrowała się wokół poziomu 0,40%, a amerykańskiej 10-latki 2,25%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
05/19	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Kwiecień	3.1%	3.4%	3.2%
05/19	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Kwiecień	11.1%	-0.6%	1.9%
05/19	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Kwiecień	4.7%	4.3%	4.5%
05/19	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Kwiecień	9.7%	8.1%	9.0%
05/23	08:00	PKB WDA r/r	Niemcy	1Q	1.8%	1,7%	1.7%
05/23	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Maj	58.2		58.0
05/23	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Maj	55.4		55.5
05/23	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Maj	56.7		56.5
05/23	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Maj	56.4		56.4
05/23	10:00	IFO	Niemcy	Maj	112.9		113.1
05/23	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Maj	52.8		53.4
05/23	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Maj	53.1		
05/23	16:00	Sprzedaż nowych domów m/m	USA	Kwiecień	5.8%		-1.0%
05/24	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Maj	-4.1%		
05/24	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Kwiecień	5.71m		5.67m
05/24	20:00	Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Maj			
05/25	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Kwiecień	8.1%		7.7% (7.7%)
05/25	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Maj	232k		
05/26	14:30	PKB Annualized q/q	USA	1Q	0.7%		0.9%
05/26	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Kwiecień	0.9%		-1.8%
05/26	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Maj	97.7		97.5
05/27	06/03	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Kwiecień	2.3%		
05/29	10:00	Podaż pieniądza M3 r/r	EU	Kwiecień	5.3%		

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