



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

9 czerwca 2017

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

Informacje na dziś

- Brak istotnych publikacji w kalendarzu.

Wydarzenia i komentarze

- **GB:** Przedterminowe wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii zakończyły się osobistą porażką premier Theresy May. Jej partia konserwatywna, pomimo zwycięstwa, straciła większość w parlamencie i nie będzie w stanie uformować samodzielnego rządu. Według sondażu exit poll torysi mogą liczyć na 314 mandatów w nowym parlamencie (o 17 mniej niż w 2015 roku i w momencie ogłoszenia wyborów), a główna opozycyjna Partia Pracy na 266 (o 34 więcej niż w 2015 roku i 37 więcej niż w momencie ogłoszenia wyborów). Do utworzenia rządu potrzeba 326 mandatów w 650-osobowym parlamencie. Przewidywania BBC, po ogłoszeniu wyników z 643 okręgów wyborczych, mówią, że konserwatyści zdobędą 318 mandatów. W Wielkiej Brytanii misję tworzenia rządu otrzymuje z reguły lider zwycięskiej partii. Torysi będą prawdopodobnie w stanie utworzyć rząd przy wsparciu demokratycznych unionistów z Irlandii Północnej. Nie można jednak wykluczyć rządu tworzonego przez Partię Pracy przy poparciu pozostałych ugrupowań, a także sytuacji kiedy nie uda się uformować skutecznego rządu, co może zakończyć się kolejnymi wyborami. Premier May nie umocniła swojego mandatu w negocjacjach z UE, jeżeli uda jej się zachować władzę, to jej mandat będzie wyraźnie słabszy niż dwa miesiące temu przed ogłoszeniem przedterminowych wyborów. Brytyjski minister ds. wyjścia z Unii Europejskiej David Davis zasugerował w piątek rano, że rząd Partii Konserwatywnej mógł stracić mandat do wyjścia z wolnego rynku UE w procesie opuszczania wspólnoty.
- **EU:** Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego pozostawiła stopy procentowe bez zmian i utrzymała parametry programu skupu aktywów. Stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących oraz stopy kredytu w banku centralnym i depozytu w banku centralnym na koniec dnia wynoszą odpowiednio: 0,00%, 0,25% oraz -0,40%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami. Jednocześnie w komunikacie po posiedzeniu dokonano dwóch poważnych zmian. EBC zmodyfikował forward guidance dla stóp procentowych, a Rada Prezesów oczekuje, że podstawowe stopy procentowe EBC pozostaną na obecnym poziomie przez dłuższy okres, zdecydowanie przekraczający horyzont czasowy zakupów aktywów (poprzednio oczekiwała stóp na obecnym lub niższym poziomie). Wg EBC bilans ryzyka dla wzrostu gospodarczego w strefie euro jest zasadniczo zrównoważony, podczas gdy poprzednio oceniano, że przeważały czynniki negatywne, choć w coraz mniejszym stopniu. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami, Europejski Bank Centralny w najnowszej projekcji makroekonomicznej obniżył szacunki inflacji i podwyższył szacunki PKB w strefie euro na lata 2017-2019.

Rynki na dziś

Kalendarium danych makro jest dziś puste. O nastrojach zadecyduje natomiast wynik wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii. Wiadomo już jednak, że Konserwatyści nie będą w stanie rządzić samodzielnie, co skutkuje przeceną brytyjskiego funta na rynkach globalnych. Zamieszanie związane z wyborami w Wielkiej Brytanii może odbijać się także na innych aktywach, w tym eurodolarze. Wzrost niepewności w związku z pytaniami o kształt nowego rządu, czy dalszym losem brexitu powinien wspierać dolara i przyczyniać się do nieznacznej osłabienia złotego. Jak pokazały jednak wczorajsze wydarzenia - posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, przestuchanie szefa FBI - polska waluta wykazuje sporą odporność na czynniki zewnętrzne, stąd skala osłabienia złotego nie powinna przekroczyć poziomu 4,2150 za EUR.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,1996	0,1%
USD/PLN	3,7451	0,6%
CHF/PLN	3,8668	0,1%
EUR/USD	1,1211	-0,5%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,90	0
5Y	2,64	0
10Y	3,21	-1

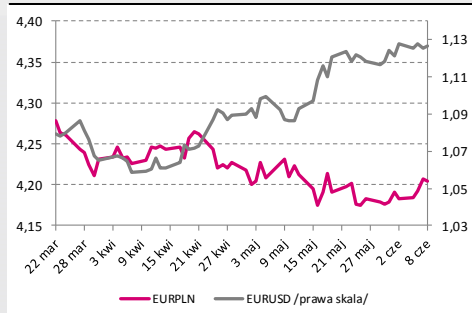
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,91	-1
5Y	2,25	-2
10Y	2,70	-2

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,27	1
US 10Y	2,21	5

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2695,2	1,2
S&P 500	2433,8	0,0
Nikkei 225	19992,4	0,4

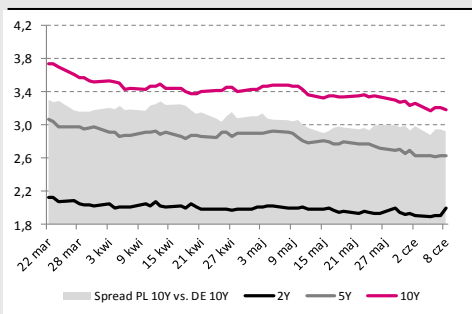
Źródło: Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



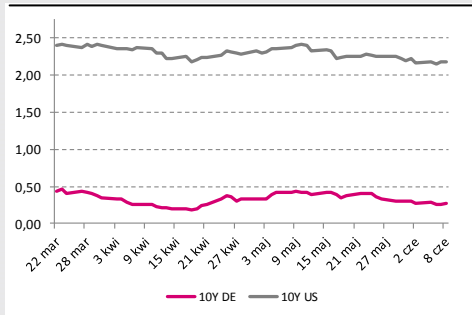
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



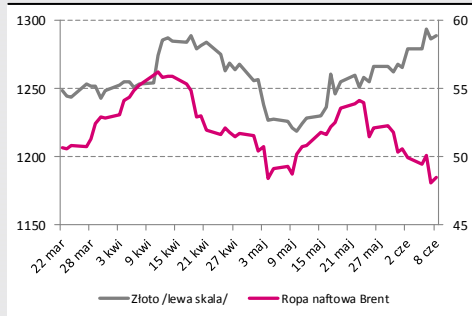
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Po trzech dniach wzrostów kursu EUR/PLN czwartek zakończył się niewielką zniżką, po której notowania zawróciły z 3-tygodniowego maksimum na poziomie 4,21. Na gruncie analizy technicznej notowania pozostawały w trwającym od połowy maja trendzie wzrostowym. Wpływ posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego na wycenę złotego okazał się niewielki. Polska waluta raz jeszcze potwierdziła swoją odporność na czynniki zewnętrzne, które choćby w przypadku eurodolara generowały podwyższoną zmienność. Spokojny przebieg miały notowania krajowego długu. Dochodowość SPW nie zmieniła się względem zamknięcia w środę. Dochodowość 10-latki koncentrowała się wokół poziomu 3,21%, a krótki koniec zakończył dzień na poziomie 1,90%.

Rynki zagraniczne

Zgodnie z oczekiwaniami posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego było najważniejszym wydarzeniem wczorajszego dnia. W świetle pojawiających się w ostatnich tygodniach spekulacji na temat mniej łagodnej retoryki EBC czerwcowe posiedzenie można uznać za nieco rozczarujące. Rada Prezesów zmodyfikowała co prawda forward guidance dla stóp procentowych, rezygnując z możliwości ich obniżki i podniosła ocenę bilansu ryzyka dla wzrostu gospodarczego w strefie euro do neutralnej, jednak w kwestii niestandardowych środków polityki pieniężnej, EBC potwierdził, że zakupy aktywów netto mają być prowadzone na obecnym poziomie 60 mld euro miesięcznie do końca grudnia 2017 roku. Co więcej w razie potrzeby program QE może zostać wydłużony lub zwiększony. Bank nie przewiduje ponadto podwyżki stóp procentowych przed zakończeniem skupu aktywów. Tymczasem te dwie kwestie tj. wygaszanie programu QE i podwyżka stóp jeszcze przed zakończeniem skupu aktywów były przedmiotem spekulacji jako możliwa mniej gołębia retoryka banku. W rezultacie kurs EUR/USD zniżył wczoraj poniżej poziomu 1,12. Z tego samego powodu w czwartek nieznacznie obniżyły się notowania obligacji na rynku europejskim. W przypadku Bunda dochodowość wyznaczyła poziom 0,26% tj. 1,5-miesięczne minimum. Osobnym źródłem zmienności rynków finansowych były wczorajsze zeznania byłego szefa FBI. J.Comey mimo, iż nie przyznał wprost, że D.Trump nakazał mu zakończenie śledztwa w sprawie wpływu Rosji na wybory w USA, to utożsamia swoje odwołanie z tym śledztwem. Zarzucał ponadto D.Trumpowi kłamstwa. Ryzyko impeachmentu po wczorajszych zeznaniach wzrosło nieznacznie, ale J.Comey na niektóre istotne pytania nie chciał odpowiadać w otwartej formule.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
06/02	11:00	Inflacja PPI r/r	EU	Kwiecień	3.9%	4.3%	4.5%
06/02	14:30	Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Maj	174k	138k	182k
06/02	14:30	Stopa bezrobocia	USA	Maj	4.4%	4.3%	4.4%
06/02	14:30	Bilans handlowy	USA	Kwiecień	-\$45.3b	-47.6b	-\$46.1b
06/06	09:55	PMI w usługach	Niemcy	Maj	55.4	55.4	55.2
06/06	10:00	PMI w usługach	EU	Maj	56.4	56.3	56.2
06/05	15:45	PMI w usługach	USA	Maj	53.1	53.6	54.0
06/05	16:00	Indeks ISM w usługach	USA	Maj	57.5	56.9	57.0
06/05	16:00	Zamówienia fabryczne	USA	Kwiecień	0.2%	-0.5%	-0.2%
06/05	16:00	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Kwiecień	2.3%	-0.8%	-0.7%
06/06	10:30	Indeks nastrojów konsumenckich Sentix	EU	Czerwiec	27.4	28.4	27.4
06/06	11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EU	Kwiecień	2.5%	2.5%	2.1%
06/07	08:00	Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Kwiecień	2.5%	3.5%	4.7%
06/07	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Czerwiec	-3.4%	7.1%	
06/07		Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Czerwiec	1.50%	1.50%	1.50% (1.50%)
06/08	08:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Kwiecień	2.2%	2.9%	2.1%
06/08	11:00	PKB SA r/r	EU	1Q	1.8%	1.9%	1.7%
06/08	13:45	Decyzja w sprawie stóp procentowych	EU	Czerwiec	0.000%	0.000%	0.000%
06/08	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Czerwiec	255k	245k	
06/09	08:00	Bilans handlowy	Niemcy	Kwiecień	19.6b	20.5b	19.8b
06/12	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Maj	1.9%		

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