



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

12 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

- **PL:** Dziś o 14.00 zostaną opublikowane ostateczne o inflacji CPI za maj. W szacunku flash inflacja wyhamowała do 1,9% r/r z 2,0% r/r w kwietniu. Szacujemy, że inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 0,9% r/r. Spadek wskaźnika ogółem był natomiast wypadkową miesięcznego spadku cen paliw i wzrostu żywności.

Wydarzenia i komentarze

- **GB:** W czwartkowych wyborach parlamentarnych rządzący Wielką Brytanią od 2010 roku torysi uzyskali 318 mandatów (o 13 mniej niż w poprzednich wyborach w 2015 roku), a opozycyjna Partia Pracy - 262 (o 30 więcej). Tym samym żadne z największych ugrupowań nie uzyskało bezwzględnej większości (326), która pozwoliłaby na samodzielne rządy. Partia Konserwatywna zapowiedziała starania o uzyskanie wsparcia przy tworzeniu rządu ze strony północnoirlandzkiej Demokratycznej Partii Unionistów, która dysponuje 10 posłami. Premier Theresa May zwołała, przedterminowe wybory aby wzmocnić swoją 17-mandatową bezwzględną większość w Izbie Gmin, ich wynik jest więc odbierany jako jej porażka.
- **FR:** Według ostatecznych wyników pierwszej tury wyborów parlamentarnych we Francji, która odbyła się w niedzielę, wygrała je centrowa partia prezydenta Emmanuela Macrona La Republique en Marche (LREM) i jej sojusznicy zdobywając 32,32% głosów. Ocenia się, że ugrupowania te mogą liczyć na 400 - 445 miejsc w liczącym 577 deputowanych Zgromadzeniu Narodowym. W pierwszej turze wyborów obowiązują okręgi jednomandatowe, w których kandydat musi zdobyć bezwzględną większość głosów (przy poparciu głosów 25% uprawnionych do głosowania). W drugiej turze, która odbędzie się 18 czerwca zadecyduje zwykła większość. Wygrana ugrupowania prezydenta Macrona ułatwi przeprowadzenie zapowiadanych przez niego i potrzebnych reform między innymi dotyczących rynku pracy.

Rynki na dziś

Z uwagi na ubogie kalendarium danych makroekonomicznych, publikacja krajowej inflacji CPI jest dziś najważniejszym wydarzeniem. Nie oczekujemy, aby dane GUS mogły w istotny sposób wpłynąć na notowania złotego, czy SPW. W szczególności, iż jutro rozpoczyna się dwudniowe posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej będące najistotniejszym momentem dla rynku w perspektywie całego tygodnia. Zwycięstwo partii prezydenta E. Macrona w pierwszej turze wyborów parlamentarnych we Francji powinno łagodnie wesprzeć euro na początku poniedziałkowej sesji. W przypadku złotego spodziewamy się niewielkiej zmienności i kontynuacji notowań pary EUR/PLN wokół poziomu 4,1850.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,1816	-0,4%
USD/PLN	3,7392	-0,2%
CHF/PLN	3,8536	-0,3%
EUR/USD	1,1182	-0,3%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,89	-1
5Y	2,61	-2
10Y	3,17	-4

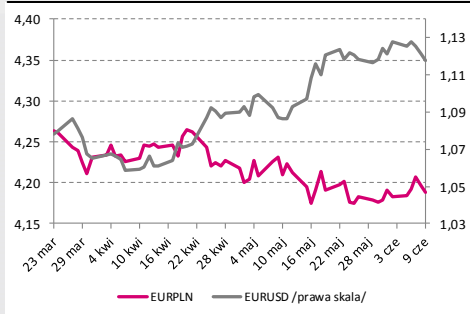
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,91	1
5Y	2,25	0
10Y	2,69	-1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,27	1
US 10Y	2,23	2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2688,7	-0,2
S&P 500	2431,8	-0,1
Nikkei 225	19894,8	-0,6

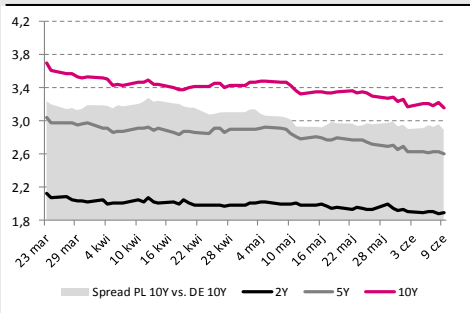
Źródło: Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



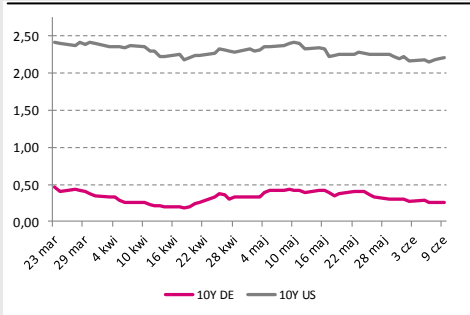
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



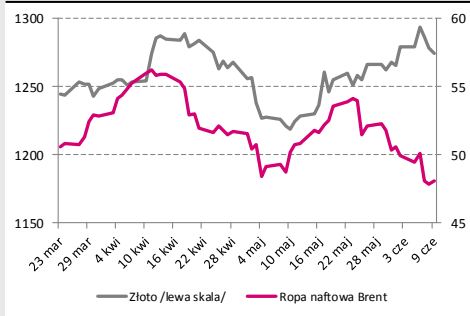
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

W piątek polska waluta początkowo traciła na wartości reagując na wstępne wyniki wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii, gdzie partia T.May mimo, iż uzyskała największe poparcie, straciła wymaganą większość. Nerwowość nie trwała jednak długo i na koniec dnia złoty umocnił się o trzy grosze względem euro, a kurs EUR/PLN wyznaczył poziom 4,18. Aprecjacja towarzyszyła także pozostałym walutom tej części Europy. Liderem wzrostów w regionie była korona czeska, która reagowała w ten sposób na wyższą od oczekiwań inflację CPI w maju, co w ocenie inwestorów może doprowadzić do zacieśniania polityki pieniężnej w dalszej części roku. Notowania EUR/CZK wyznaczyły najniższy poziom od kwietniowego uwolnienia kursu przez bank centralny Czech. Wydarzeniem dnia na rynku długu był przetarg, na którym Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK0419, PS0422, WZ1122, WZ0126, DS0727, WS0447 za łącznie 3 mld PLN przy popycie 6,17 mld PLN. Jak dotąd resort sfinansował 68% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Ponad 2-krotnie wyższe zainteresowanie inwestorów w stosunku do podaży skutkowało spadkiem dochodowości obligacji na rynku wtórnym. Największa tj. wynosząca 4 bps niżka dochodowości odnotowana została na długim końcu krzywej. 10-latką obniżyła się do poziomu 3,17%. Z kolei krótki koniec krzywej mimo spadku rentowności o 1 bps do 1,89% był najdroższy od listopada ubiegłego roku.

Rynki zagraniczne

Kalendarium publikacji makroekonomicznych było w piątek puste, stąd o rynkowych nastrojach decydowały informacje o wynikach wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii. Konserwatyści, mimo zwycięstwa, utracili większość w parlamencie i nie będą w stanie uformować samodzielnego rządu. Polityczne zamieszanie w Wielkiej Brytanii błyskawicznie odbiło się na wycenie funta, który wyraźnie tracił na wartości w relacji do głównych walut. Reakcją eurodolara była niewielka niżka, choć wpisująca się w trzydniowy trend umiarkowanych spadków. Najspokojniejsza reakcja towarzyszyła notowaniom obligacji na bazowych rynkach długu. Dochodowość amerykańskiej 10-latki wzrosła o 2 bps do poziomu 2,23%, a Bunda o 1 bps do 0,27%.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
06/09	08:00	Bilans handlowy	Niemcy	Kwiecień	25.4b		23.0b
06/12	14:00	Inflacja CPI r/r	Polska	Maj	1.9%		(1.9%)
06/13	11:00	ZEW	Niemcy	Czerwiec	20.6		
06/13	14:00	Saldo rachunku bieżącego	Polska	Kwiecień	-738m		-70m (-320m)
06/13	14:00	Inflacja bazowa r/r	Polska	Maj	0.9%		1.0%
06/13	14:30	Inflacja PPI r/r	USA	Maj	2.5%		2.3%
06/14	08:00	Inflacja CPI r/r	Niemcy	Maj	1.5%		
06/14	11:00	Produkcja przemysłowa WDA r/r	EU	Kwiecień	1.9%		
06/14	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Czerwiec	7.1%		
06/14	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Maj	6.6%		6.5% (6.5%)
06/14	14:30	Inflacja CPI r/r	USA	Maj	2.2%		1.9%
06/14	14:30	Inflacja bazowa r/r	USA	Maj	1.9%		1.9%
06/14	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Maj	0.4%		0.1%
06/14	20:00	Decyzja w sprawie stóp procentowych	USA	Czerwiec	1.00%		1.25%
06/15	11:00	Bilans handlowy SA	EU	Kwiecień	23.1b		
06/15	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Czerwiec	245k		
06/15	15:15	Produkcja przemysłowa m/m	USA	Maj	1.0%		0.0%
06/16	11:00	Inflacja CPI r/r	EU	Maj	1.9%		
06/16	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Maj	0.9%		
06/16	14:30	Liczba rozpoczętych budów domów	USA	Maj	1172k		1218k
06/16	14:30	Liczba pozwoleń na budowę	USA	Maj	1229k		1250k
06/16	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Czerwiec	97.1		97.1
06/19	14:00	Płace r/r	Polska	Maj	4.1%		4.9% (4.6%)
06/19	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Maj	4.6%		4.6% (4.6%)

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