



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

19 czerwca 2017

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o 14.00 zostaną opublikowane majowe dane z rynku pracy. Szacujemy, że zarówno dynamika płac jak i zatrudnienia wyniosła 4,6% r/r.

Wydarzenia i komentarze

- **FR:** Partia La Republique en Marche prezydenta Francji Emmanuela Macrona wraz z koalicyjną partią MoDem zdecydowanie zwyciężyła w niedzielę w II turze wyborów parlamentarnych we Francji, zdobywając, wg wyników sondażowych, 355-360 miejsc w 577-osobowym Zgromadzeniu Narodowym, co daje im większość bezwzględną. Sukces wyborczy pozwala ugrupowaniom na sformowanie rządu, który będzie mógł wdrożyć reformy zapowiedziane w programie wyborczym Macrona, począwszy od reformy kodeksu pracy. Oznacza także odsunięcie od władzy tradycyjnych dużych partii na prawicy i lewicy, które do tej pory na przemian sprawowały władzę we Francji. Frekwencja była rekordowo niska i wyniosła 43,44%.
- **EU:** Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły maju o 1,4% r/r. Inflacja HICP wyhamowała z 1,9% r/r w kwietniu i była godna z wstępnym szacunkiem Eurostat. Wskaźnik bazowy, po wyłączeniu cen żywności i energii spadł natomiast do 0,9% r/r z 1,2% r/r miesiąc wcześniej. W porównaniu z poprzednim miesiącem wyhamowało roczne tempo wzrostu cen energii oraz usług. Inflacja oddala się od celu Europejskiego Banku Centralnego (2,0%), co jest argumentem za stabilizacją polityki pieniężnej w strefie euro.
- **PL:** Publikowana przez Eurostat inflacja HICP dla Polski wyniosła w maju 1,5% r/r wobec 1,8% r/r w kwietniu. W tym samym czasie wskaźnik CPI wyhamował do 1,9% r/r z 2,0% r/r. Wskaźniki inflacji różnią się zastosowanym systemem wag. Dane do inflacji HICP pochodzą z wydatków budżetów gospodarstw domowych oraz z rachunków narodowych, a do CPI tylko z wydatków budżetów domowych.
- **US:** Wstępny indeks poziomu optymizmu konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, spadł w czerwcu do 94,5 pkt. z 97,1 pkt. w maju i wobec oczekiwań na poziomie 97 pkt.

Rynki na dziś

Kalendarium dzisiejszych wydarzeń ogranicza się do publikacji krajowych danych dotyczących płac i zatrudnienia. Nie oczekujemy, aby mogły mieć one wpływ na wycenę złotego, czy SPW. Poniedziałek to także dzień rozpoczęcia oficjalnych negocjacji Wielkiej Brytanii w sprawie wyjścia z Unii Europejskiej. Wpływ tego wydarzenia na rynki finansowe ogranicza się jednak do spadku wartości funta. W naszej ocenie kurs EUR/PLN koncentrować się dziś będzie wokół poziomu 4,2050 oczekując na impulsy w kolejnych dniach. Taki scenariusz wspierają także wskazania analizy technicznej.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2150	0,5%
USD/PLN	3,7739	1,5%
CHF/PLN	3,8724	0,6%
EUR/USD	1,1170	-0,9%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,95	3
5Y	2,58	1
10Y	3,15	1

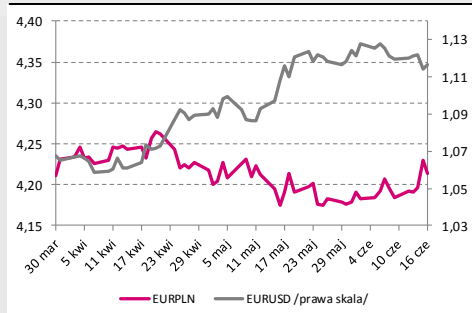
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,89	0
5Y	2,22	1
10Y	2,64	1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,28	4
US 10Y	2,15	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2654,1	0,2
S&P 500	2433,2	0,0
Nikkei 225	20061,2	0,6

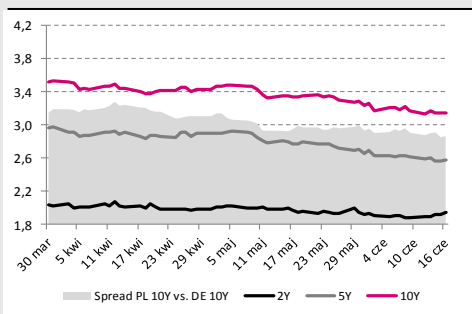
Źródło: Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



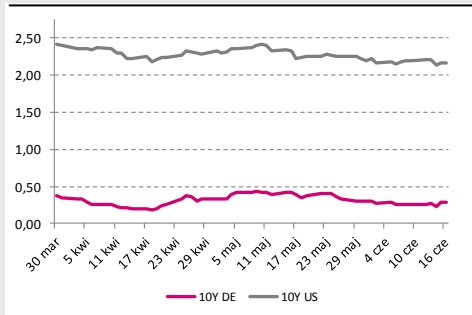
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



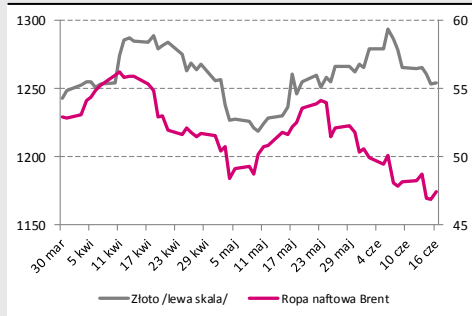
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Piątkowa sesja przyniosła pewne odreagowanie czwartkowego osłabienia złotego, który tracił na wartości po bardziej jastrzębiej od oczekiwań wymowie komunikatu po posiedzeniu amerykańskiej Fed. Po wzroście kursu EUR/PLN do 4,2410, złoty stopniowo odrabiał straty i pod koniec piątkowej sesji notowany był na poziomie 4,2170. Nieco więcej na wartości zyskał złoty względem dolara amerykańskiego, zyskując blisko 3 grosze wobec czwartkowego zamknięcia. Brak publikacji danych z krajowej gospodarki, a także przedłużony weekend powodowały, że nastroje na rynku krajowym walutowym podążały za trendami na rynkach bazowych, gdzie również euro odrobiło część strat po czwartkowej decyzji Fed. Bardziej stabilny przebieg miała sesja na rynku papierów skarbowych, gdzie rentowności polskiego długu oscyływały wokół poziomów ze środowego zamknięcia. Aktywność inwestorów była przy tym niewielka, czemu sprzyjała częściowa nieobecność krajowych inwestorów.

Rynki zagraniczne

Po czwartkowym dynamicznym spadku notowań eurodolara koniec tygodnia przyniósł niemal całkowite zanegowanie tego ruchu. Kurs EUR/USD wzrósł bowiem do poziomu 1,12. Zdecydowanie spokojniejszy przebieg miały notowania pozostałych, głównych par walutowych tj. EUR/GBP, USD/JPY, USD/CHF. Na krajowym rynku długu piątek przyniósł wyższą dochodowość. O 3 bps do 2,15% wzrosła rentowność amerykańskiej 10-latki, co utożsamialibyśmy z zakończonym w środę posiedzeniem Rezerwy Federalnej. Z kolei o 4 bps do 0,28% wzrosła dochodowość Bunda.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus (prognoza Millennium)
06/16	11:00	Inflacja HICP r/r	EU	Maj	1.9%	1.4%	1.4%
06/16	11:00	Inflacja bazowa r/r	EU	Maj	1.2%	0.9%	0.9%
06/16	16:00	Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Czerwiec	97.1	94.5	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%)
06/20	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Maj	3.4%		
06/20	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Maj	-0.6%		8.1% (7.0%)
06/20	14:00	inflacja PPI r/r	Polska	Maj	4.3%		2.9% (2.8%)
06/20	14:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Maj	8.1%		9.5% (10.7%)
06/21	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Czerwiec			
06/21	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Maj	5.57m		5.55m
06/22	14:00	Opis posiedzenia banku centralnego	Polska				
06/22	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Czerwiec			
06/23	09:30	Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Czerwiec	59.5		
06/23	09:30	Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Czerwiec	55.4		
06/23	10:00	Wstępny PMI w przemyśle	EU	Czerwiec	57.0		
06/23	10:00	Wstępny PMI w usługach	EU	Czerwiec	56.3		
06/23	15:45	Wstępny PMI w przemyśle	USA	Czerwiec	52.7		
06/23	15:45	Wstępny PMI w usługach	USA	Czerwiec	53.6		
06/23	16:00	Sprzedaż nowych domów	USA	Maj	569k		600k
06/23	16:00	Sprzedaż nowych domów m/m	USA	Maj	-11.4%		5.5%
06/26	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Maj	7.7%		7.4% (7.5%)
06/26	10:00	IFO	Niemcy	Czerwiec	114.6		
06/26	14:30	Zamówienia na dobra trwałe	USA	Maj	-0.8%		

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