



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

22 czerwca 2017

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o 14.00 zostanie opublikowany opis dykcji na ostatnim posiedzeniu RPP. Podobnie jak wynik tego posiedzenia (utrzymanie stóp i retoryki) publikacja nie powinna w naszej ocenie budzić żadnych emocji.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA wzrosła w maju do 5,62 mln w ujęciu rocznym z 5,56 mln w kwietniu i wobec oczekiwań na poziomie 5,55 mln. Poziom sprzedaży w maju był trzecim najwyższym w dziesięcioleciu, a średnia cena domu osiągnęła najwyższy poziom w historii. Dobre warunki na rynki pracy wspierają rynek budowlany, a domy w USA sprzedają się obecnie w bardzo szybkim tempie.

Rynki na dziś

Na czwartkowym otwarciu złoty kontynuuje przecenę w relacji do euro. Kurs EUR/PLN porusza się powyżej poziomu 4,25 z potencjałem wzrostu do bariery 4,2673. Niezmiennie źródłem słabszej postawy złotego jest niesprzyjający walutom CEE sentyment globalny. W obliczu uboższego kalendarium danych makro trudno oczekiwać, aby nastrój miał się poprawić. Dzisiejszy przetarg zamiany, na którym Ministerstwo Finansów odkupi obligacje OK0717, DS1017 oraz WZ0118, a zaoferuje OK0419, PS0422, WZ1122, WZ0126 i DS0727 jest najważniejszym wydarzeniem dnia na rynku SPW. Zdecydowanie mniejszy wpływ będzie miała publikacja minutes z czerwcowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, na którym bankierzy centralni powtórzyli ocenę, co do konieczności stabilizacji kosztu pieniądza.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2369	0,5%
USD/PLN	3,8034	0,8%
CHF/PLN	3,9025	0,7%
EUR/USD	1,1138	-0,3%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,97	3
5Y	2,63	4
10Y	3,19	2

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,90	1
5Y	2,25	2
10Y	2,66	1

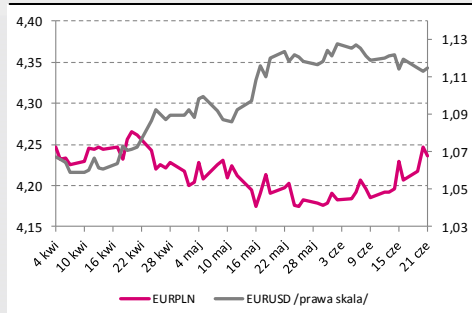
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,27	-2
US 10Y	2,17	0

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG 30	2654,7	0,6
S&P 500	2437,0	-0,1
Nikkei 225	20138,8	-0,5

Źródło: Reuters

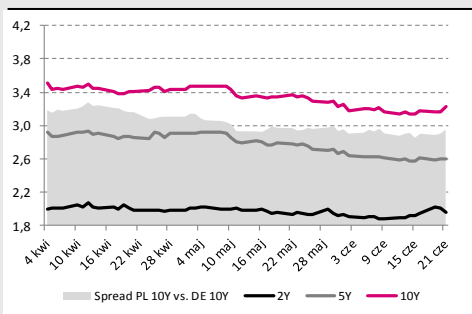
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



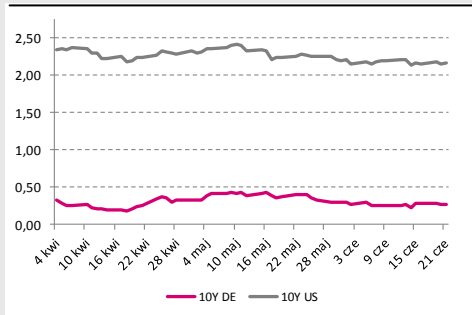
Źródło: Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



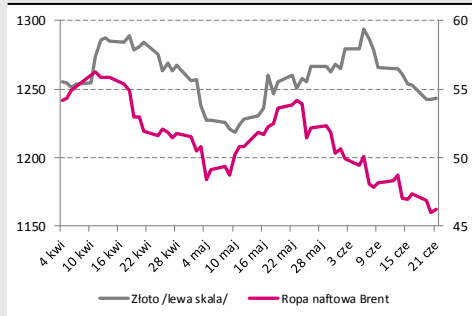
Źródło: Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Reuters

Rynek krajowy

Mimo, iż wczorajsza sesja rozpoczęła się od prób umocnienia złotego w relacji do euro, po wtorkowym dynamicznym wzroście kursu EUR/PLN, to ostatecznie spadek wartości polskiej waluty był kontynuowany, a notowania wyznaczyły poziom 4,2550 tj. nienotowany od końca kwietnia. Trudno utożsamiać deprecjację z konkretnym wydarzeniem, gdyż kalendarium śródowej sesji było niezwykle ubogie. Z pewnością trwa natomiast odwrót - co najmniej krótkoterminowy - od walut tej części regionu. Poza ogólnym, niesprzyjającym sentymentem do walut CEE spadek wartości potęgują lokalne czynniki tj. wtorkowa decyzja banku centralnego Węgier o obniżeniu limitu środków, jakie instytucje finansowe będą mogły ulokować na 3-miesięcznym depozycie w banku centralnym w Q3 do 300 mld HUF, o 50 mld HUF mniej niż rynkowy konsensus, z 500 mld HUF w drugim kwartale, czy zawirowania na rumuńskiej scenie politycznej, które osłabiły leu do 4,5-letniego minimum wartości wobec euro. Na krajowym rynku długu również doszło do niewielkiej przeceny SPW, a rentowności 5- i 10-letniego benchmarku oddaliły się od 8-miesięcznych minimów. Nadal jednak uważamy, iż perspektywa ograniczania przez Ministerstwo Finansów podaży w drugiej połowie roku i wysoki stan środków na rachunkach resortu powinien zapobiec nadmiernemu wzrostowi rentowności.

Rynki zagraniczne

Z uwagi na niemal puste kalendarium danych makroekonomicznych notowania eurodolara w środę rozgrywane były pod kątem analizy technicznej. Ta natomiast nakazywała zwyżkę kursu EUR/USD po tym jak we wtorek notowania dotarły do dolnego ograniczenia zniżującego kanału na poziomie 1,11. Ostatecznie środa przyniosła nieco ponad pół-centową zwyżkę pary EUR/USD. Spokojny przebieg miały notowania pozostałych głównych par walutowych EUR/CHF, USD/JPY, czy EUR/GBP. Na rynkach surowcowych kolejny dzień z rządu dynamicznie taniała ropa naftowa. Cena baryłki Brent obniżyła się w środę o 2 USD do listopadowego minimum na poziomie 44 USD. Na rynku obligacji odnotowaliśmy niewielkie zmiany Bunda i 10-latki amerykańskiej, które stabilizowały się na poziomie 0,27% i 2,17%.

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%	5.4%	4.9% (4.6%)
06/19	14:00	Zatrudnienie r/r	Polska	Maj	4.6%	4.5%	4.6% (4.6%)
06/20	08:00	Inflacja PPI r/r	Niemcy	Maj	3.4%	2.8%	
06/20	14:00	Produkcja sprzedana przemysłu r/r	Polska	Maj	-0.6%	9.1%	8.1% (7.0%)
06/20	14:00	Inflacja PPI r/r	Polska	Maj	4.2%	2.5%	2.9% (2.8%)
06/20	14:00	Sprzedaż detaliczna nominalna r/r	Polska	Maj	8.1%	8.4%	9.5% (10.7%)
06/21	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Czerwiec	2.8%	0.6%	
06/21	16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Maj	5.57m	5.62m	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