



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski
Główny Ekonomista
+48 22 598 22 38

Andrzej Kamiński
Ekonomista
+48 22 598 20 10

Mateusz Sutowicz
Analityk rynków finansowych
+48 22 598 22 36

9 maja 2018

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- US:** Przewodniczący amerykańskiej Rezerwy Federalnej, J.Powell powiedział, że - biorąc pod uwagę wskazówki przekazywane przez bank centralny USA - rynki finansowe nie powinny być zaskoczone skalą stopniowego zacieśniania polityki pieniężnej Fed. Ocenił, że dotychczasowe podwyższanie stóp procentowych nie zaburzało rynków finansowych, a oczekiwania rynkowe odnośnie do kosztu pieniądza są „rozsądnie dopasowane do oczekiwań bankierów centralnych”. Jednocześnie rynki nie powinny być zaskoczone działaniami Fed, jeśli będzie realizował się scenariusz makroekonomiczny Rezerwy Federalnej. Wypowiedzi J.Powella mają neutralny charakter i nie zmieniają dotychczasowych oczekiwań dotyczących jeszcze dwóch podwyżek stóp procentowych Fed, z czego pierwsza najprawdopodobniej będzie miała miejsce podczas najbliższego posiedzenia Fed w dniach 12-13 czerwca br.

Rynki na dziś

W najbliższych dniach rynek finansowy pozostanie pod wpływem czynników globalnych, a te będą przede wszystkim pochodną wczorajszej decyzji D. Trumpa o wycofaniu się Stanów Zjednoczonych z porozumienia z Iranem. Związane z tym faktem nasilenie awersji do ryzyka skutkuje zwyżką dochodowości 10-latkami amerykańskiej, która obecnie testuje poziom 3,0%, dalszą aprecjacją dolara, wzrostem cen ropy naftowej oraz wzmocnieniem presji na osłabienie walut rynków wschodzących. Kalendarium danych makroekonomicznych jest ubogie w tym tygodniu, więc dane gospodarcze nie powinny dać dodatkowego impulsu do zmian. Poziom 4,30 jest obecnie silnym oporem dla pary EUR/PLN, którego przełamanie może otworzyć drogę do silniejszego osłabienia polskiej waluty.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2794	0,5%
USD/PLN	3,6145	1,2%
CHF/PLN	3,6031	1,2%
EUR/USD	1,1843	-0,6%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,64	0
WIBOR 3M	1,70	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,57	3
5Y	2,52	9
10Y	3,27	11

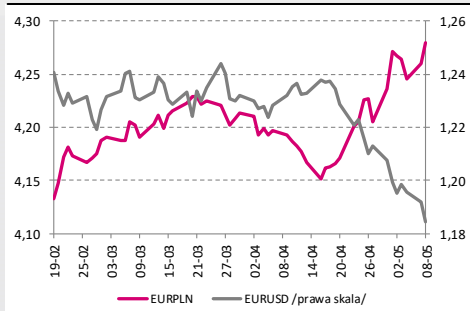
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,91	2
5Y	2,46	5
10Y	2,95	5

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,56	4
US 10Y	2,98	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	58869,0	0,5
S&P 500	2671,9	0,0
Nikkei 225	22398,5	0,2

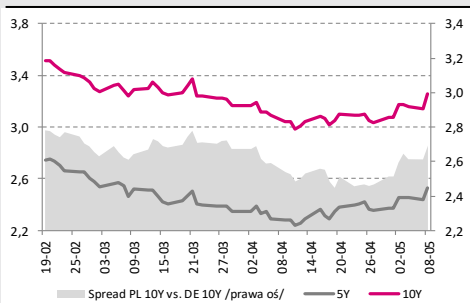
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



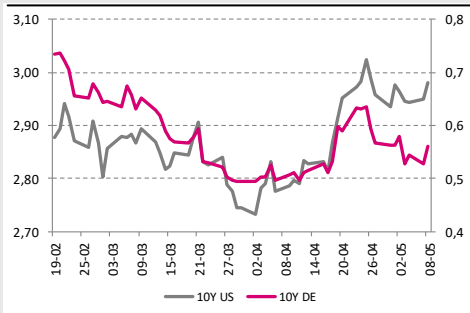
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



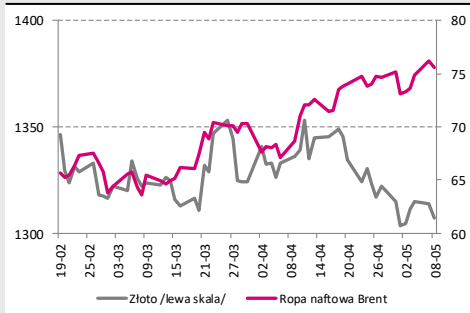
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Wtorkowa sesja była drugą w tym tygodniu, która zakończyła się ostabieniem złotego. Polska waluta straciła względem euro blisko 2 grosze, a kurs EUR/PLN osiągnął dzienne maksimum na poziomie 4,2830. Jeszcze większa przecena dotknęła złotego względem dolara amerykańskiego, ponieważ kurs USD/PLN zwyżkował w ciągu dnia o blisko 4 grosze. Dolar umacniał się nie tylko względem złotego, ale także wobec pozostałych walut, co znalazło odzwierciedlenie w zwyżce indeksu dolarowego do poziomu najwyższego w tym roku. Kalendarium danych makroekonomicznych było puste więc o zmienności na rynku decydował negatywny sentyment globalny związany przede wszystkim z oczekiwaniami dotyczącymi decyzji D.Trumpa, a złoty tracił najsilniej spośród walut naszego regionu. Negatywny sentyment widoczny był także na krajowym rynku długu. Wypzedaż obligacji koncentrowała na się długim końcu krzywej, co wskazuje na odpływ kapitału zagranicznego z polskiego rynku długu. Rentowność polskiej 10-latki wzrosła w ciągu dnia o 11 bps do 3,26%, co przy dużo mniejszym ruchu na rynku niemieckiego długu, doprowadziło do wyraźnego wzrostu spreadu pomiędzy papierami polskimi a Bundami.

Rynki zagraniczne

Eurodolar pogłębia zniżkę. Od połowy kwietnia, gdy zaczął się ruch spadkowy na EUR/USD notowania obniżyły się już o około 4,5% lub 5,5 centa. Poziom 1,1836 jest tegorocznym minimum tej pary. Aprecjacja amerykańskiej waluty nie ograniczyła się jednak tylko do euro, o czym świadczy dynamiczna zwyżka indeksu dolarowego. Na bazowych rynkach długu dochodowość zarówno Bunda jak i amerykańskiej 10-latki zwyżkowała wczoraj odpowiednio o 4 i 3 bps do 0,56% i 2,98%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 4 maja						
09:55 PMI w usługach	Niemcy	Kwiecień	54.1	53.0		
10:00 PMI w usługach	EU	Kwiecień	55.0	54.7		
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Kwiecień	135k	164k	190k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Kwiecień	4.1%	3.9%	4.0%	
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Kwiecień	2.6%	2.6%	2.7%	
Poniedziałek 7 maja						
08:00 Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Marzec	3.5%	3.1%	5.0%	
10:30 Indeks Sentix	EU	Maj	19.6	19.2	22.4	
Wtorek 8 maja						
08:00 Produkcja przemysłowa WDA r/r	Niemcy	Marzec	2.6%	3.2%	3.0%	
08:00 Bilans handlowy	Niemcy	Marzec	19.4b	22.0b	20.0b	
Środa 9 maja						
13:00 Liczba wniosków o kredyt hipoteczny MBA	USA	Maj	-2.5%			
14:30 Inflacja PPI r/r	USA	Kwiecień	3.0%		2.8%	
Czwartek 10 maja						
13:00 Decyzja ws. stóp procentowych	UK	Maj	0.50%		0.50%	
14:30 Inflacja bazowa CPI r/r	USA	Kwiecień	2.1%		2.2%	
14:30 Inflacja CPI r/r	USA	Kwiecień	2.4%		2.5%	
Piątek 11 maja						
Wynagrodzenia	Polska	Q1	7.1%			
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Kwiecień	1.3%		1.6%	1.5%
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Maj	98.8		98.0	
Poniedziałek 14 maja						
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Kwiecień	0.7%		0.6%	0.6%
14:00 Saldo rachunku bieżącego	Polska	Marzec	-1017m		-917.5m	-1060m

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