



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

13 maja 2019

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych wyniosła w kwietniu 2,0% r/r wobec 1,9% r/r przed miesiącem, co było odczytem zgodnym z oczekiwaniami. Inflacja bazowa obliczana jako indeks CPI po wyłączeniu cen żywności i energii również wzrosła o 0,1 pkt. proc. - do 2,1% r/r. Dane te, wskazujące na umiarkowaną presję inflacyjną wpisują się w scenariusz stabilnych stóp procentowych Fed w najbliższych miesiącach i kontynuacji „cierpliwego” podejścia bankierów centralnych USA do oceny potrzeby modyfikacji kosztu pieniądza.

Rynki na dziś

Początek nowego tygodnia przyniesie wzrost awersji do ryzyka w związku z impasem, w jakim znalazły się amerykańsko-chińskie negocjacje handlowe. Do eskalacji konfliktu między dwoma największymi gospodarkami świata doszło w miniony piątek, gdy USA podniosły cła na chińskie towary o łącznej wartości 200 mld USD w reakcji na jak to określił prezydent D.Trump zerwanie przez stronę chińską porozumienia osiągniętego po kilkumiesięcznych negocjacjach. Dziś strona chińska ma ogłosić kontrsankcje. W takich nastrojach na wartości tracić będą bardziej ryzykowne aktywa jak chociażby polski złoty, choć tu - wzorem poprzednich miesięcy - przestrzeń do ostabienia jest ograniczona. W tym tygodniu liczymy się z wybiciem notowań EUR/PLN powyżej bariery 4,30 i docelową zwyżką do 4,3160. Czynnikiem ograniczającym zwyżkę notowań mogą okazać się krajowe dane o PKB za pierwszy kwartał, które mogą przynieść pozytywną niespodziankę (szacunek poznamy w środę). Na rynkach globalnych kapitał przepływać będzie w stronę tzw. bezpiecznych aktywów, do których wśród walut zalicza się jen japoński oraz frank szwajcarski, a w przypadku długu obligacje USA i Niemiec. W naszej ocenie silniejsza skala spadku dochodowości towarzyszyć będzie notowaniom amerykańskich papierów dłużnych. Ponadto będą one zyskiwać na wartości ze względu na możliwy wzrost oczekiwań na obniżkę stóp procentowych w USA po fiasku negocjacji handlowych.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2983	0,2%
USD/PLN	3,8234	-0,2%
CHF/PLN	3,7724	0,3%
EUR/USD	1,1239	0,4%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	1,64	0
WIBOR 3M	1,72	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,67	-1
5Y	2,29	-2
10Y	2,94	-1

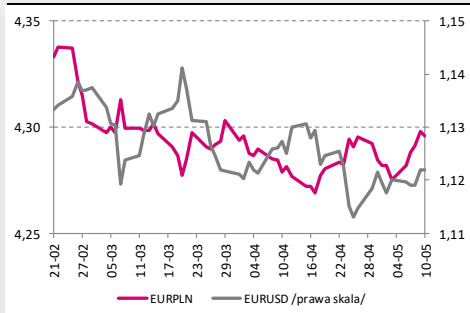
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,87	-1
5Y	2,14	-3
10Y	2,48	-4

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,06	-2
US 10Y	2,43	-2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	57223,6	-1,5
S&P 500	2879,4	-0,3
Nikkei 225	21402,1	-0,9

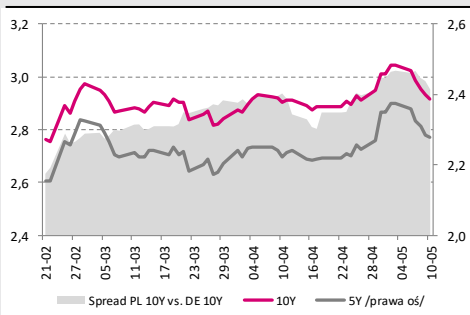
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



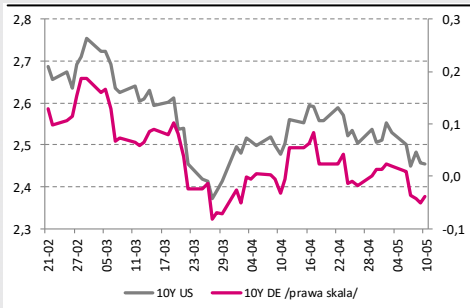
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



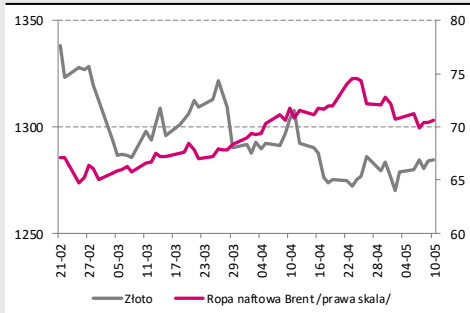
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Piątkowa sesja była jedyną z ubiegłego tygodnia, która zakończyła się zniżką notowań kursu EUR/PLN. Co ciekawe umocnienie polskiej waluty nastąpiło w dniu eskalacji wojny handlowej pomiędzy Stanami Zjednoczonymi, a Chinami. Od momentu ogłoszenia przez D.Trumpa, tj. od poprzedniego weekendu, możliwości podwyższenia karnych ceł złoty stracił zaledwie dwa grosze w relacji do euro. Nerwowej reakcji nie obserwowaliśmy także w notowaniach pozostałych par złotych. Kurs EUR/USD koncentrował się wokół poziomu 3,83 a CHF/PLN 3,77 czyli 200-dniowej średniej ruchomej. W piątek, ale i w całym zakończonym tygodniu apetyt utrzymywał się natomiast na polski dług, w szczególności długoterminowy. Tylko podczas minionej sesji dochodowość 10-latkę zniżkowała do poziomu 2,91% tj. o 3 bps, a w skali całego ubiegłego tygodnia obniżyła się o 12 bps tj. zdecydowanie silniej w porównaniu do rynków bazowych.

Rynki zagraniczne

Niewielką zwyżką i zmiennością nie przekraczającą pół centa zakończył się ubiegły tydzień na rynku eurodolara. Kurs EUR/USD wyniósł na koniec piątkowych notowań 1,1231 i dotarł do górnego ograniczenia spadkowego kanału, w którym tkwi od stycznia. Euro traciło natomiast na wartości w relacji do franka szwajcarskiego. Kurs EUR/CHF obniżył się w piątek drugi dzień z rzędu osiągając poziom 1,1357 tj. minimum z końca kwietnia. Wzrost wartości szwajcarskiej waluty był odpowiedzią inwestorów na niepewność towarzyszącą rozmowom handlowym pomiędzy Stanami Zjednoczonymi, a Chinami. Z tego samego powodu niewielka zniżka dochodowości towarzyszyła amerykańskim obligacjom.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 10 maja						
14:30 Inflacja CPI r/r	USA	Kwiecień	1.9%	2.0%	2.0%	
Poniedziałek 13 maja						
Brak istotnych publikacji						
Wtorek 14 maja						
11:00 Produkcja przemysłowa WDA r/r	EZ	Marzec	-0.3%		-1.0%	
11:00 Indeks ZEW	Niemcy	Maj	3.1		5.0	
14:00 Rachunek obrotów bieżących	Polska	Marzec	-1386m		-1001m	-430m
Środa 15 maja						
Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Maj	1.50%		1.50%	1.50%
08:00 PKB NSA r/r	Niemcy	Q1	0.9%		0.7%	
10:00 PKB r/r	Polska	Q1	4.9%		4.3%	4.1%
10:00 Inflacja CPI	Polska	Kwiecień	1.7%		2.2%	
11:00 PKB SA r/r	EZ	Q1	1.1%		1.2%	
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Kwiecień	1.6%		0.2%	
Czwartek 16 maja						
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Kwiecień	1.4%		1.8%	1.7%
14:30 Liczba nowych budów	USA	Kwiecień	1139k		1220k	
14:30 Pozwolenia na budowę	USA	Kwiecień	1269k		1293k	
Piątek 17 maja						
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Maj	97.2		97.9	
Poniedziałek 20 maja						
Brak istotnych publikacji						

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