



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

21 maja 2019

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

Informacje na dziś

- **PL:** Dziś o godz. 10:00 Główny Urząd Statystyczny opublikuje dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu. Nasze prognozy wskazują na przyspieszenie tempa wzrostu płac do 6,5% r/r z 5,7% r/r w marcu oraz utrzymanie wzrostu zatrudnienia z poprzedzającego miesiąca (3,0% r/r). Konsensus rynkowy pokrywa się naszymi oczekiwaniami. Dane te najprawdopodobniej potwierdzą dobrą sytuację na rynku pracy, która sprzyjać będzie nadal solidnego wzrostowi konsumpcji gospodarstw domowych w 2Q br.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Rzeczniczka rządu J.Kopcińska poinformowała, że zapowiedziane w niedzielę świadczenie w wysokości 500 zł miesięcznie dla osób o znacznej niepełnosprawności obejmie około 0,5 mln świadczeniobiorców. Program ten skierowany jest do dorosłych, którzy są całkowicie niezdolni do pracy i oprócz renty socjalnej nie posiadają innych źródeł utrzymania. Rząd szacuje koszt programu na ok. 3 mld PLN rocznie. Środki na jego realizację mają pochodzić z Solidarnościowego Funduszu Wsparcia Osób Niepełnosprawnych o przychodach planowanych na 1,7 mld PLN oraz z podatku od sprzedaży detalicznej, który ma przynieść rocznie według rządowych obliczeń 1,5-1,7 mld PLN rocznie. Zapowiadane rozwiązania mają wejść w życie przed tegorocznymi wyborami parlamentarnymi.

Rynki na dziś

W obliczu braku nowych impulsów nie spodziewamy się dziś większych zmian na rynkach finansowych. W przypadku kursu EUR/PLN oczekujemy stabilizacji notowań na poziomie 4,2950 tj. 200-dniowej średniej ruchomej. Niewielka zmienność powinna być także udziałem krajowego długu, dla którego najważniejszym momentem dnia będzie publikacja szczegółów czwartkowego przetargu zamiany. Publikowane dziś dane z krajowej gospodarki nie powinny mieć istotnego wpływu na rynek, ponieważ nie zmieniają scenariusza dla stóp procentowych.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2960	-0,2%
USD/PLN	3,8487	0,0%
CHF/PLN	3,8144	0,1%
EUR/USD	1,1162	-0,1%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,68	0
5Y	2,26	1
10Y	2,90	0

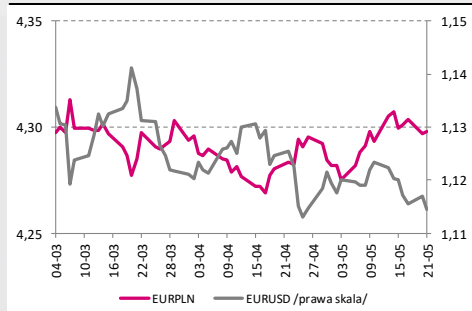
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,85	-1
5Y	2,07	-1
10Y	2,41	-1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,09	2
US 10Y	2,39	2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	56317,4	-0,4
S&P 500	2840,2	-0,7
Nikkei 225	21301,7	0,2

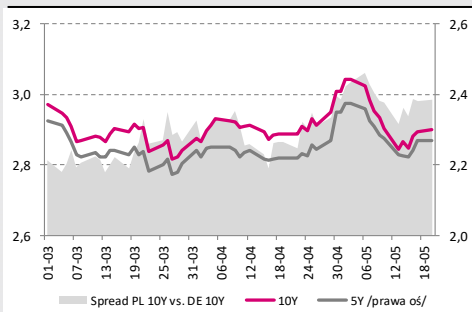
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



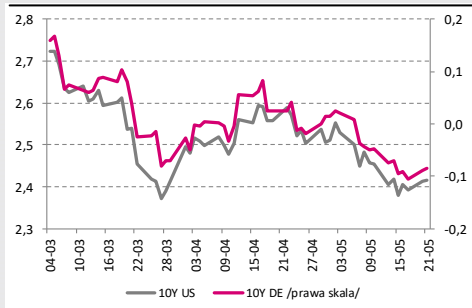
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



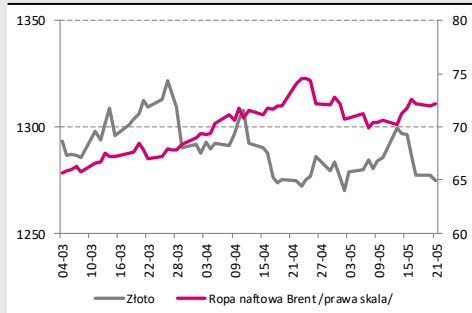
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Początek nowego tygodnia rozpoczął się od niewielkiego umocnienia złotego w relacji do euro, po którym kurs EUR/PLN obniżył się w okolice 200-dniowej średniej ruchomej tj. 4,2956. Zmianę notowań rozpatrujemy przede wszystkim pod kątem technicznym. Trudno bowiem o wytłumaczenie wczorajszego ruchu czynnikami fundamentalnymi w sytuacji, gdy kalendarium danych makroekonomicznych nie zawierało żadnej istotnej publikacji. Analizą techniczną - po tym jak notowania dotarły do testowanego w tym roku czterokrotnie poziomu 3,86 - tłumaczymy także wczorajszą zniżkę pary USD/PLN. Zdecydowanie bardziej spokojne były notowania krajowego długu, gdzie dochodowość wzdłuż całej krzywej nie zmieniła się o więcej niż 1 bps. W rezultacie rentowność 10-letniego benchmarku oscylowała wokół poziomu 2,90%, a 2-latkę na 1,68%.

Rynki zagraniczne

Zaledwie 20-pipsów wyniosła wczorajsza zmienność notowań eurodolara. Niewielkiej aktywności sprzyjał brak publikacji danych makroekonomicznych oraz oczekiwanie na dwa najważniejsze wydarzenia tego tygodnia tj. publikację opisu z majowego posiedzenia Fed (środa) i odczyt wstępnych indeksów PMI w Europie, w szczególności w Niemczech (czwartek). Nieco ciekawiej prezentowały się natomiast wczorajsze notowania obligacji na bazowych rynkach długu, gdzie dochodowość 10-latek USA i Niemiec wzrosła o 2 bps do odpowiednio 2,39% i -0,09%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 17 maja						
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Maj	97.2	102.4	97.9	
Poniedziałek 20 maja						
Brak istotnych publikacji						
Wtorek 21 maja						
10:00 Płace r/r	Polska	Kwiecień	5.7%		6.5%	6.5%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Kwiecień	3.0%		3.0%	3.0%
16:00 Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Kwiecień	5.21m		5.34m	
Środa 22 maja						
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Kwiecień	5.6%		8.7%	9.0%
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Kwiecień	2.5%		2.6%	
20:00 Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Maj				
Czwartek 23 maja						
08:00 PKB finalne NSA r/r	Niemcy	1Q	0.9%		0.6%	
09:30 Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Maj	44.4		44.8	
09:30 Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Maj	55.7		55.4	
10:00 Wstępny PMI w przemyśle	EZ	Maj	47.9		48.2	
10:00 Wstępny PMI w usługach	EZ	Maj	52.8		53.0	
10:00 Indeks IFO	Niemcy	Maj	99.2		99.2	
10:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Kwiecień	3.1%		9.1%	10.4%
15:45 Wstępny PMI w przemyśle	USA	Maj	52.6		53.0	
16:00 Wstępny PMI w usługach	USA	Maj	53.0			
16:00 Sprzedaż nowych domów	USA	Kwiecień	692k		677k	
Piątek 24 maja						
14:30 Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Kwiecień	9.9%		10.1%	10.0%
14:30 Zamówienia na dobra trwałego użytku	USA	Kwiecień	2.6%		-2.0%	
Poniedziałek 27 maja						
10:00 Stopa bezrobocia r/r	Polska	Kwiecień	5.9%			5.6%

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