



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

10 lipca 2019

Informacje na dziś

- **US:** Dziś o godzinie 20.00 czasu polskiego opublikowane zostanie sprawozdanie z czerwcowego posiedzenia Fed, na którym stopy procentowe zostały utrzymane na niezmiennym poziomie, ale pojawił się też głos w kwestii obniżek stóp. Nastroje wewnątrz Fed mogą wpłynąć na nastroje rynków, które obecnie wyceniają niemal 100 pkt. baz. w perspektywie najbliższych 12 miesięcy. Wcześniej o godzinie 16.00 sprawozdanie o polityce pieniężnej przedstawi prezes Fed J. Powell.

Wydarzenia i komentarz

- **CN:** Inflacja konsumpcyjna w Chinach wyniosła w czerwcu, podobnie jak przed miesiącem, 2,7% r/r. Wynik ten był zgodny z oczekiwaniami rynkowymi. Indeks cen producenta natomiast wyniósł w czerwcu 0,0% r/r po wzroście o 0,6% miesiąc wcześniej.

Rynki na dziś

Testem dla bieżących nastrojów rynku będzie dzisiejsze wystąpienie prezesa amerykańskiej Rezerwy Federalnej, który przedstawi półroczny raport na temat polityki monetarnej. W przypadku, gdyby J.Powell powtórzył, że przyszłe decyzje Fed warunkowane będą napływającymi danymi makroekonomicznymi liczymy się z dalszym ostudzeniem rynkowych oczekiwań na agresywne cięcia stóp procentowych w USA. Rynkowa implikacja takiej retoryki oznaczałaby umocnienie dolara, wzrost rentowności długu USA. Dziś wieczorem poznamy ponadto opis z czerwcowego posiedzenia Fed, który obok wypowiedzi J.Powella będzie kształtować konsensus przed najbliższym posiedzeniem banku. Jutro natomiast publikację minutes planuje Europejski Bank Centralny, co w przypadku łagodnej retoryki powinno wzmacniać spadkowy trend dolara i zmniejszać presję na osłabienie złotego. Umiarkowanie pozytywnie na polską walutę powinien oddziaływać także publikowany dziś zestaw prognoz makroekonomicznych Komisji Europejskiej. Przed nami prawdopodobnie dość burzliwa druga połowa tygodnia na rynkach finansowych.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2617	0,2%
USD/PLN	3,8036	0,3%
CHF/PLN	3,8299	0,4%
EUR/USD	1,1205	-0,1%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	1,56	-2
5Y	1,83	-3
10Y	2,22	-3

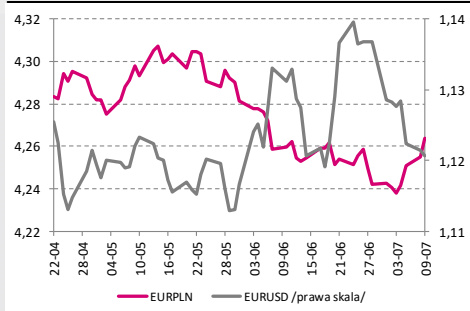
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	1,72	0
5Y	1,79	0
10Y	1,98	-1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,35	3
US 10Y	2,06	4

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	60199,8	-0,6
S&P 500	2979,6	0,1
Nikkei 225	21565,2	0,1

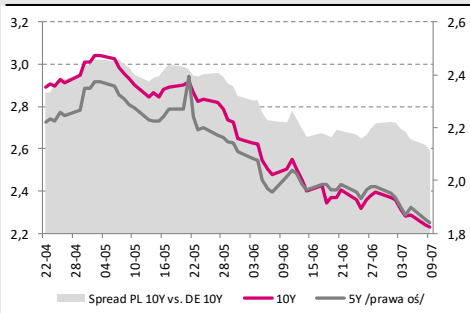
Źródło: Thomson Reuters
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



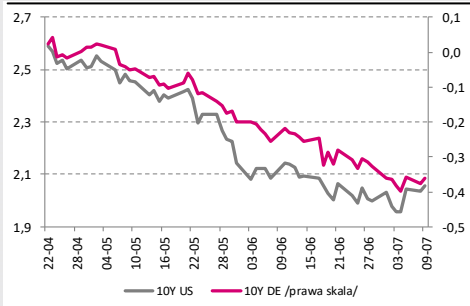
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności polskich obligacji [%]



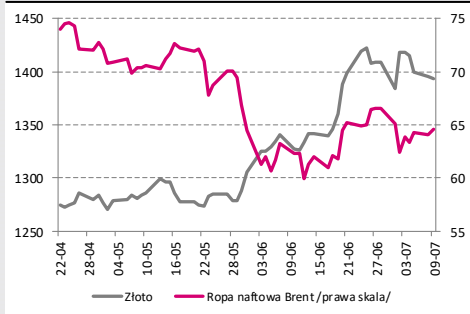
Źródło: Thomson Reuters

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Thomson Reuters

Ceny surowców [USD]



Źródło: Thomson Reuters

Rynek krajowy

Wobec braku nowych impulsów rynki finansowe kontynuowały wczoraj bieżące trendy. W przypadku kursu EUR/PLN oznaczało towyżkę do poziomu 4,2650. Mimo napięcia politycznego na Bliskim Wschodzie, czy *profit warningu* chemicznej firmy BASF, która obniżyła tegoroczne prognozy sprzedaży i wyników z uwagi na wojny handlowe zainteresowaniem cieszyły się krajowe obligacje. Dochodowość 10-letniego benchmarku obniżyła się o 4 bps i już tylko 21 bps dzieli ją od historycznego minimum.

Rynki zagraniczne

Anemiczne zmiany towarzyszą eurodolarowi w tym tygodniu. Od poniedziałku amplituda wahań wyniosła bowiem niecałe pół centa, a notowania EUR/USD skupione są wokół poziomu 1,1220. Argumentem za stabilizacją jest oczekiwanie na wystąpienie prezesa amerykańskiej Rezerwy Federalnej, który dziś i jutro wypowiadać się będzie na temat polityki monetarnej w USA. Na rynku długu inwestorzy zachowują ostrożność redukując nieco oczekiwania na obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych w tym roku. Ma to wyraz w rosnącej rentowności długu USA i Niemiec. Dochodowość 10-latk amerykańskiej wzrosła wczoraj o 4 bps do 2,06%, a Bunda o 3 bps do -0,35%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 05 lipca						
08:00 Zamówienia fabryczne WDA r/r	Niemcy	Maj	-5.3%	-8.6%	6.3%	
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Czerwiec	72k	224k	160k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Czerwiec	3.6%	3.7%	3.6%	
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Czerwiec	3.1%	3.1%	3.2%	
Poniedziałek 08 lipca						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Lipiec	-3.3	-5.8		
Wtorek 09 lipca						
Brak istotnych publikacji						
Środa 10 lipca						
20:00 Opis posiedzenia banku centralnego	USA	Lipiec				
Czwartek 11 lipca						
08:00 Inflacja CPI r/r	Niemcy	Czerwiec	1.6%		1.6%	
14:30 Inflacja CPI r/r	USA	Czerwiec	1.8%		1.6%	
14:30 Opis posiedzenia banku centralnego	EZ	Czerwiec				
Piątek 12 lipca						
11:00 Produkcja przemysłowa WDA r/r	EZ	Maj	-0.4%		-1.6%	
14:30 Inflacja PPI r/r	USA	Czerwiec	1,8%			
Poniedziałek 13 lipca						
10:00 Inflacja CPI	Polska	Czerwiec	2.4%		2.6%	
14:00 Rachunek obrotów bieżących	Polska	Maj	718m			

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