



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

26 czerwca 2020

Informacje na dziś

- **US:** Dziś o godz. 14:30 poznamy kolejną porcję danych z USA, m.in. o dochodach. Według konsensusu rynkowego spadły one w maju o 6,0% m/m wobec wzrostu o 10,5% m/m, co wynika z wygaśnięcia pozytywnego wpływu transferów dla gospodarstw domowych z budżetu państwa z poprzednich miesięcy. O tej samej porze opublikowane zostaną także dane o wydatkach gospodarstw domowych w USA. Według mediany prognoz mocno odbity one w maju - o 9,0% m/m po spadku 13,6% m/m w kwietniu, gdy amerykańska gospodarka była w stanie zamrożenia.

Wydarzenia i komentarz

- **US:** Zamówienia na dobra trwałe w USA wzrosły w maju o 15,8% m/m po spadku w kwietniu o 18,1% m/m. Dane te okazały się znacznie lepsze od oczekiwań. W największym stopniu wzrost nowych zamówień napędzany był przez zamówienia środków transportu, które wzrosły o 80,7% m/m. Niemniej po ich wyłączeniu także odnotowano wzrost zamówień - o 4,0% po spadku o 8,2% miesiąc wcześniej. Dane te potwierdzają, nieco lepsze niż oczekiwano perspektywy dla aktywności inwestycyjnej w gospodarce USA i obok mocnego odbicia sprzedaży detalicznej w maju sygnalizują, że spadek aktywności w 2Q może być nieco mniejszy niż wydawało się, gdy wprowadzano lockdown. Ryzykiem w dół dla tego scenariusza jest eskalacja zachorowań na COVID-19 w II połowie czerwca.
- **US:** Według trzeciego, finalnego wycalczenia PKB w USA spadł w 1Q br. o -5.0% kw/kw (po odsezonowaniu i w ujęciu zannualizowanym), co oznacza brak rewizji względem drugiego wycalczenia opublikowanego miesiąc temu. Ze względu na eskalację pandemii oraz wprowadzone prewencyjne restrykcje PKB w 2Q br. spadnie znacznie mocniej. Najprawdopodobniej będzie to najsilniejszy spadek aktywności gospodarczej w tym kraju co najmniej od II wojny światowej.
- **US:** Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA złożonych w tygodniu kończącym się 19 czerwca wyniosła 1,48 miliona, wobec 1,54 mln tydzień wcześniej, co okazało się odczytem słabszym od oczekiwań. Dane te wskazują, że nawet po zniesieniu lockdownu, bardzo duża liczba osób nadal traci pracę, co potwierdza obawy, że amerykański rynek pracy będzie potrzebował dłuższego czasu, aby stopa bezrobocia powróciła do wartości jednocyfrowych.

Rynki na dziś

W obliczu dzisiejszego braku istotnych publikacji danych makroekonomicznych na koniec tygodnia pozostaniemy prawdopodobnie pod wpływem doniesień dotyczących przebiegu pandemii. Te natomiast - jak w przypadku Stanów Zjednoczonych - są niepokojące. W czwartek dzienna liczba nowych zakażeń w USA była największa w historii. Część stanów USA decyduje się na cofnięcie decyzji o poluzowywaniu restrykcji. W Europie, gdzie sytuacja zdaniem Światowej Organizacji Zdrowia stopniowo się poprawia część państw przywraca restrykcje (Portugalia, Chorwacja). W rezultacie spodziewamy się, iż dziś na wartości mogą zyskiwać bardziej bezpieczne aktywa jak frank szwajcarski i dług państw bazowych. Przestrzeń do osłabienia złotego jest natomiast ograniczona. Nie spodziewamy się większych ruchów pary EUR/PLN. Bariera 4,4660 dość skutecznie hamuje potencjalne osłabienie polskiej waluty.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,4601	0,3%
USD/PLN	3,9742	0,7%
CHF/PLN	4,1908	0,6%
EUR/USD	1,1223	-0,4%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	0,23	0
WIBOR 3M	0,26	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	0,16	-2
5Y	0,72	-3
10Y	1,36	-3

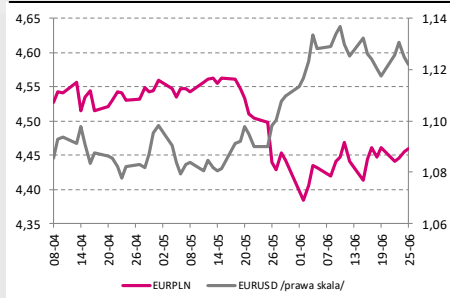
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	0,32	0
5Y	0,55	1
10Y	0,90	-1

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,47	-6
US 10Y	0,67	-4

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	50658,9	0,4
S&P 500	3083,8	1,1
Nikkei 225	22259,8	-1,2

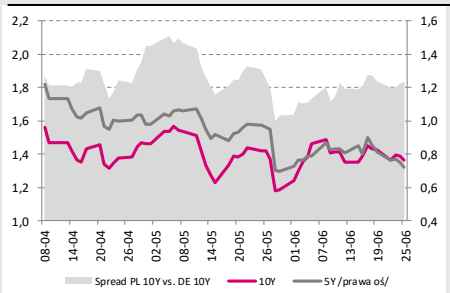
Źródło: Refinitiv
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



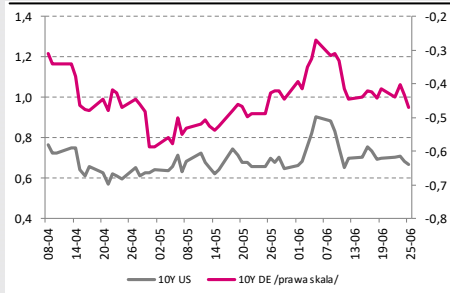
Źródło: Refinitiv

Rentowności polskich obligacji [%]



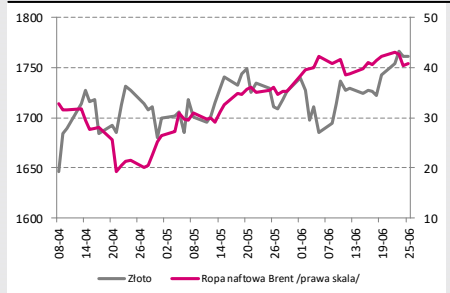
Źródło: Refinitiv

Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Refinitiv

Ceny surowców [USD]



Źródło: Refinitiv

Rynek krajowy

Czwartkowa sesja przyniosła nieznaczne osłabienie złotego i powyższą zmienność na rynku walutowym, co wiązać można z pogorszeniem nastrojów na globalnych rynkach finansowych. W ciągu dnia kurs EUR/PLN wzrósł o niespełna 2 grosze do nawet 4,47, w ślad za osłabieniem euro na rynkach globalnych. Z tego też powodu polska waluta silniej straciła względem amerykańskiego dolara, a kurs USD/PLN zwyżkował przejściowo do 3,99. Wzrost awersji na rynkach globalnych znalazł też odzwierciedlenie w spadku rentowności obligacji, choć zakres ich zmian nie był duży i wyniósł 2-3 bps wzdłuż całej krzywej. Na rynku papierów skarbowych wydarzeniem dnia był przetarg zamiany, na którym MinFin sprzedał obligacje OK0722, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030 i WS0447 za 3,58 mld PLN odkupując papiery DS1020, WZ0121, PS0421 i OK0521 za łącznie 3,52 mld PLN.

Rynki zagraniczne

Eurodolar kontynuował wczoraj rozpoczęty w środę spadek przejściowo zniżkując poniżej bariery 1,12. Za mocniejszym dolarem przemawiały między innymi lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiej gospodarki, w tym zamówienia na dobra trwałego użytku. Pogarszająca się sytuacja koronawirusowa w USA powinna jednak ograniczyć potencjał do zniżki kursu EUR/USD w kolejnych dniach. Emocji nie wywołał natomiast opis z ostatniego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Na rynku obligacji bazowych czwartek był dniem dość solidnej zniżki dochodowości zarówno 10-letniego długu Niemiec jak i USA. W rezultacie rentowność wymienionych obligacji znalazła się na poziomie -0,47% i 0,67%, tj. odpowiednio o 6 i 4 bps niższym w stosunku do zamknięcia w środę.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 19 czerwca						
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Maj	-24.6%	-17.0%	-17.6%	-17.9%
Poniedziałek 22 czerwca						
10:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Maj	-22.9%	-8.6%	-12.0%	-8.9%
16:00 Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Maj	4.35m	3.91m		
Wtorek 23 czerwca						
09:30 Wstępny PMI w przemyśle	Niemcy	Czerwiec	36.6	44.6	40.5	
09:30 Wstępny PMI w usługach	Niemcy	Czerwiec	32.6	45.8	39.0	
10:00 Wstępny PMI w przemyśle	EZ	Czerwiec	39.4	46.9	42.5	
10:00 Wstępny PMI w usługach	EZ	Czerwiec	30.5	47.3	38.5	
10:00 Produkcja budowlano-montażowa r/r	Polska	Maj	-0.9%	-5.1%	-0.5%	-2.1%
14:00 Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Maj	14.0%	16.0%		
14:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	Węgry	Czerwiec	0.9%	0.75%	0.9%	
15:45 Wstępny PMI w przemyśle	USA	Czerwiec	39.8	49.6		
15:45 Wstępny PMI w usługach	USA	Czerwiec	37.5	46.7		
16:00 Sprzedaż nowych domów	USA	Maj	580k	676k	630k	
Środa 24 czerwca						
Decyzja w sprawie stóp procentowych	Czechy	Czerwiec	0.25%	0.25%	0.25%	
10:00 Stopa bezrobocia	Polska	Maj	5.8%	6.0%	6.1%	6.1%
10:00 Indeks Ifo	Niemcy	Czerwiec	79.7	86.2	84.5	
Czwartek 25 czerwca						
13:30 Protokół z posiedzenia ECB	EZ	Czerwiec				
14:30 PKB finalne (SAAR)	USA	Q1	2.1%	-5.0%	-5.1%	
14:30 Zamówienie na dobra trwałego użytku m/m	USA	Maj	-18.1%	15.8%	4.2%	
14:30 Wnioski o zasitek dla bezrobotnych	USA	19 czerwca	1540k	1300k	1480k	
Piątek 26 czerwca						
14:30 Dochody Amerykanów m/m	USA	Maj	10.5%		-3.0%	
14:30 Wydatki Amerykanów m/m	USA	Maj	-13.6%		2.2%	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Czerwiec	72.3		78.9	
Poniedziałek 29 czerwca						

Brak istotnych publikacji

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