



# 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

29 czerwca 2020

## Informacje na dziś

- Brak istotnych publikacji makroekonomicznych

## Wydarzenia i komentarz

- PL:** Z danych Państwowej Komisji Wyborczej z 87,16% obwodów głosowania wynika, że zwycięzcą pierwszej tury wyborów prezydenckich został obecnie urzędujący prezydent A. Duda uzyskując poparcie 45,24%. Drugiej miejsce i awans do II tury wyborów uzyskał również R. Trzaskowski z poparciem 28,92% głosów. Trzecie miejsce z poparciem 13,69% uzyskał Sz. Hołownia. Frekwencja według sondażu late poll Ipsos wyniosła 63,8%. Wyniki I tury wyborów nie są zaskoczeniem i nie będą miały wpływu na nastroje rynkowe. Nieco więcej emocji może rodzić II tura, ponieważ jej wyniki obarczone są większą niepewnością. Według sondażu Kantar przeprowadzonego po opublikowaniu sondażowych wyników I tury, A. Duda może liczyć w II turze na poparcie 45,4%, natomiast R. Trzaskowski 44,7%. Niezdecydowanych jest 9,9% wyborców. Różnice pomiędzy kandydatami są więc nieznaczne i każdy wynik jest możliwy, choć dostępne informacje dają nieco większe szanse na zwycięstwo A. Dudzie. Oznacza to, że najbliższe 2 tygodnie będą okresem agresywnej kampanii wyborczej, w trakcie której mogą pojawić się nowe propozycje fiskalne, choć wydaje się, że już dużo zostało zaproponowane, a w centrum uwagi pozostaje pandemia i wywołany nią kryzys. Ewentualna wygrana obecnego prezydenta w II turze nie zmieni układu sił politycznych i oznaczać będzie kontynuację obecnego kursu. Nieco więcej niepewności politycznej może wprowadzić ewentualna wygrana kandydata opozycji. Z jednej bowiem strony kandydat opozycji gwarantowałby ocieplenie relacji z Unią Europejską, wyciszenie sporu o praworządność oraz szanse na skuteczniejsze negocjacje z UE w trakcie prac nad nowym budżetem unijnym, natomiast trudniejsza współpraca na linii Prezydent-rząd mogłaby utrudnić realizację polityki gospodarczej i w skrajnym przypadku doprowadzić do wcześniejszych wyborów parlamentarnych. Perspektywa tego jest na tyle odległa, że w niewielkim zakresie może wpływać na nastroje rynkowe, a dominującym tematem pozostaje kryzys wywołany pandemią. II tura wyborów prezydenckich odbędzie się 12 lipca.

## Rynki na dziś

Nowy tydzień rozpoczynamy dotychczasowymi problemami, tj. utrzymującym się napięciem związanym z pandemią. Kolejne niepokojące informacje dotyczące dynamicznych przyrostów zachorowań docierają z państw Ameryki Południowej, ale i niektórych stanów USA (Floryda, Teksas, Arizona), co rodzi ryzyko wolniejszego znoszenia restrykcji, a nawet ich stopniowego przywracania. Uzupełnieniem informacji dotyczących COVID-19 będą dane makro, których w tym tygodniu nie zabraknie. Szczególnie ciekawie zapowiadają się indeksy koniunktury w europejskim przemyśle oraz dane z rynku pracy Stanów Zjednoczonych. W tym tygodniu swoje wystąpienie zaplanował m.in. J. Powell. Będzie ono szczególnie interesujące pod kątem możliwego wprowadzenia kontroli krzywej rentowności obligacji skarbowych. Na krajowym rynku walutowym liczymy się z utrzymaniem niewielkiej presji na spadek wartości złotego. Tym bardziej, iż kurs EUR/PLN jest bliski złamania dotychczasowej bariery chroniącej notowania przed nadmierną wyżką, tj. poziomowi 4.4660. Wstępne wyniki wczorajszych wyborów prezydenckich w Polsce nie powinny mieć większego przełożenia na wycenę krajowych aktywów, gdyż w dużym stopniu przebiegły zgodnie z wcześniejszymi sondażami.

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

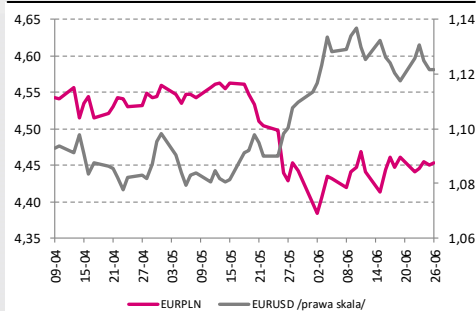
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	0,32	0
5Y	0,55	1
10Y	0,90	-1

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

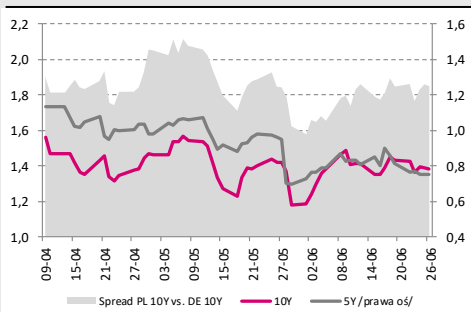
Źródło: Refinitiv  
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

## Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



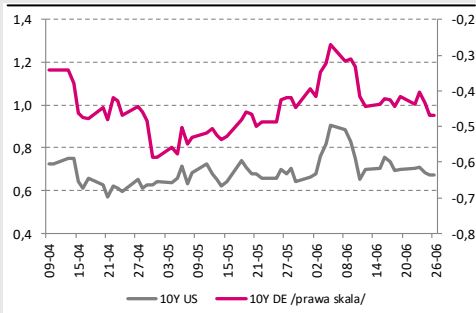
Źródło: Refinitiv

## Rentowności polskich obligacji [%]



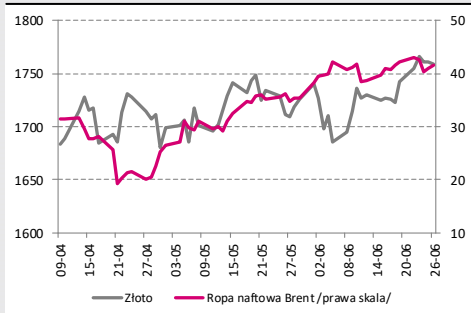
Źródło: Refinitiv

## Rentowności obligacji USA i Niemiec [%]



Źródło: Refinitiv

## Ceny surowców [USD]



Źródło: Refinitiv

## Rynek krajowy

Koniec tygodnia - tak jak oczekiwaliśmy - przyniósł osłabienie złotego w relacji do euro, które jednak nie było znaczne i - również jak zakładaliśmy - zakończyło się na poziomie 4,4660. Trudno, poza przesłankami natury technicznej, o jednoznaczne argumenty przemawiające za przeceną polskiej waluty. W osłabieniu złotemu towarzyszyły także pozostałe waluty regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Kolejny dzień z rzędu negatywnie w spadku wartości wyróżniał się węgierski forint. Na krajowym rynku długu piątek nie przyniósł istotnych zmian. Dochodowość 10-latki wzrosła o 2 bps do 1,38%, przy stabilnej rentowności krótkiego końca krzywej.

## Rynki zagraniczne

Piątek był nudną sesją na rynku eurodolara. Kurs EUR/USD zakończył notowania dokładnie z miejsca ich rozpoczęcia, tj. 1,1217. Argumentem za stabilizacją było ubogie kalendarium istotnych danych makroekonomicznych. Emocji nie wywołały m.in. dane o dochodach i wydatkach Amerykanów. Z tego samego powodu senny przebieg miały notowania obligacji na bazowych rynkach długu. Zmiana dochodowości 10-latki USA i Niemiec były ograniczone.

## Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
<b>Piątek 26 czerwca</b>						
14:30 Dochody Amerykanów m/m	USA	Maj	10.8%	-4.2%	-6.0%	
14:30 Wydatki Amerykanów m/m	USA	Maj	-12.6%	8.2%	9.0%	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan	USA	Czerwiec	72.3	78.1	78.9	
<b>Poniedziałek 29 czerwca</b>						
14:00 Inflacja CPI	Niemcy	Czerwiec	0.6%			
<b>Wtorek 30 czerwca</b>						
10:00 Szacunek inflacji CPI r/r	Polska	Czerwiec	2.9%		2.6%	
11:00 Inflacja HICP r/r	EZ	Czerwiec	0.1%			
15:45 Indeks Chicago PMI	USA	Czerwiec	32.3		43.9	
16:00 Conference Board	USA	Czerwiec	86.6		90.0	
<b>Środa 01 lipca</b>						
09:00 PMI dla przemysłu	Polska	Czerwiec	40.6		49.2	
09:55 PMI w przemyśle	Niemcy	Czerwiec	36.6		44.6	
10:00 PMI w przemyśle	EZ	Czerwiec	39.4		46.9	
14:15 Raport ADP	USA	Czerwiec	-2760k		3500k	
15:45 PMI w przemyśle	USA	Czerwiec	39.8		49.6	
16:00 ISM w przemyśle	USA	Czerwiec	43.1		47.6	
20:00 Opis posiedzenia FOMC	USA	Czerwiec				
<b>Czwartek 02 lipca</b>						
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Czerwiec	2509k		3000k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Czerwiec	13.3%		12.2%	
14:30 Płaca godzinowa r/r	USA	Czerwiec	6.7%			
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	26 czerwca	1480k			
16:00 Zamówienia na dobra trwałe m/m	USA	Maj	-18.1%		15.8%	
16:00 Zamówienia w przemyśle m/m	USA	Maj	-13.0%		6.4%	
<b>Piątek 03 lipca</b>						
<b>Dzień wolny od pracy</b>	<b>USA</b>					
09:55 PMI w usługach	Niemcy	Czerwiec	32.6		45.8	
10:00 PMI w usługach	USA	Czerwiec	30.5		47.3	
<b>Poniedziałek 06 lipca</b>						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Czerwiec	-24.8			

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