



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

28 kwietnia 2021

Informacje na dziś

- **PL:** Na dziś rząd planuje przedstawienie strategii odmrażania gospodarki w maju br. Wicepremier J.Gowin poinformował o swojej propozycji, aby od 4 maja w pełni otworzyć handel detaliczny, ogródki gastronomiczne i kluby fitness, a w odpowiednim reżimie sanitarnym także hotele.
- **US:** Dziś o godz. 20:00 poznamy decyzję amerykańskiej Rezerwy Federalnej dotyczącą polityki pieniężnej w USA. Nie spodziewamy się zmian jej parametrów, a także ultra-łagodnej retoryki bankierów centralnych, pomimo danych wskazujących na silne ożywienie w tej gospodarce. W centrum uwagi - w kontekście perspektyw koniunktury i programu skupu aktywów na rynkach finansowych - będzie znajdowała się konferencja przewodniczącego Fed J.Powella. Naszym zdaniem będzie on wskazywał, że jest zbyt wcześnie na korekty w polityce pieniężnej ze względu na nadal niepewną sytuację pandemiczną i dużo wyższe bezrobocie niż przed wybuchem pandemii.

Wydarzenia i komentarz

- **PL:** Rząd przyjął wczoraj projekt ustawy włączający w polskie prawo dyrektywy o zwiększeniu zasobów własnych Unii Europejskiej. Jego uchwalenie jest warunkiem koniecznym dla uruchomienia Funduszu Odbudowy po Pandemii Unii Europejskiej. Fundusz ten w Polsce ma być realizowany w ramach Krajowego Planu Odbudowy, którego wartość może wynieść 58,1 mld EUR w tym: 23,9 mld EUR z dotacji i 34,2 mld EUR z pożyczek. Wobec deklarowanego braku poparcia koalicjantów z Solidarnej Polski, Prawo i Sprawiedliwość porozumiało się z Lewicą w celu przyjęcie w parlamencie tej ustawy. Według słów premiera M.Morawieckiego szczegółowy Krajowy Plan Odbudowy ma przekazać do Komisji Europejskiej do końca kwietnia br. Sekretarz stanu w Ministerstwie Funduszy i Polityki Regionalnej Małgorzata Jarosińska powiedziała, że Polska planuje w tym roku wystąpić do KE o ponad 34 mld euro: ok. 24 mld euro to część grantowa i prawie 11 mld euro części pożyczkowej. Według szacunków S&P realizacja KPO może podnieść tempo wzrostu PKB Polski w 2021 r. o 0,6-2,0 pkt. proc., a w 2022 r. o 1,7-2,0 pkt proc.

Rynki na dziś

Kurs EUR/PLN wyższy dziś do poziomu 4,57, co można wiązać z pozycjonowaniem inwestorów przed jutrzejszą decyzją Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej w sprawie walutowych kredytów hipotecznych. Notowania - jeśli ruch na koniec dnia okaże się trwały - wybiją się górą z obowiązującej trzech tygodni formacji technicznej otwierając sobie drogę do dalszego osłabienia polskiej waluty. Na rynkach globalnych wydarzeniem dnia będzie wynik posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej. W obliczu wysoce prawdopodobnego utrzymania stóp procentowych decydujące o wpływie na rynek będą szczegóły tj. kiedy możliwy będzie tzw. „taper talk”, tj. moment rozpoczęcia zmniejszania programów luzowania ilościowego i jak duża jest - wskazywana przez członków Fed - tolerancja dla podwyższonej inflacji. Potencjalna zmienność rynkowa z powodu tego wydarzenia będzie jednak możliwa dopiero wieczorem wraz z zakończeniem kwietniowego posiedzenia Rezerwy Federalnej.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,5647	0,2%
USD/PLN	3,7785	0,1%
CHF/PLN	4,1322	0,2%
EUR/USD	1,2081	0,1%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	0,18	0
WIBOR 3M	0,21	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	0,10	0
5Y	0,81	-2
10Y	1,54	-3

IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	0,60	1
5Y	1,34	2
10Y	1,84	-3

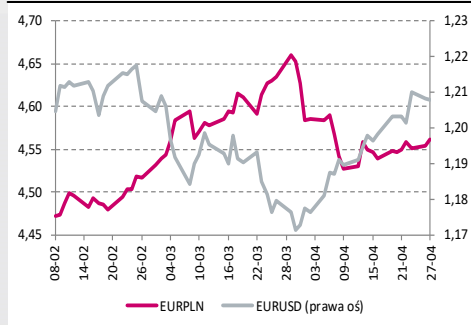
Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,25	1
US 10Y	1,59	2

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	59796,3	0,1
S&P 500	4187,6	0,2
Nikkei 225	28991,9	-0,5

Źródło: Refinitiv

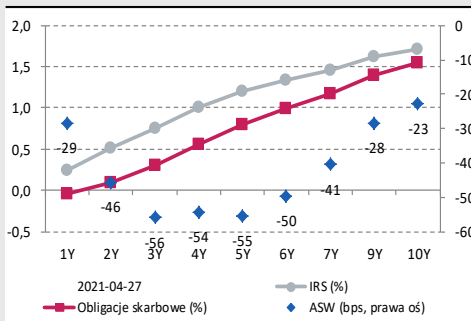
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



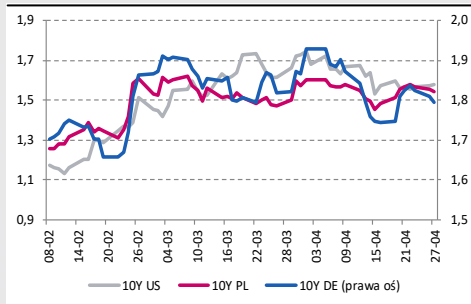
Źródło: Refinitiv

Krajowy rynek stopy procentowej



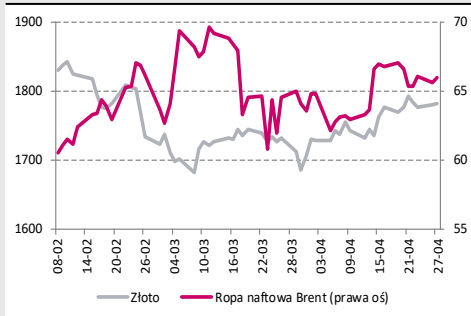
Źródło: Refinitiv

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: Refinitiv

Ceny surowców [USD]



Źródło: Refinitiv

Rynek krajowy

Kurs EUR/PLN potwierdził dobrze znany z ostatnich dni obraz notowań polegający na stabilizacji wyceny złotego do euro wokół poziomu 4,5550. Wczoraj notowania przejściowo osiągnęły wielokrotnie testowane w trwającym i ubiegłym tygodniu maksimum na poziomie 4,5650, jednak podobnie jak wcześniej niewiele z tego wynikało. Wtorkowa sesja nie przyniosła zatem zaskoczeń zarówno w przypadku złotego, jak i pozostałych walut regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Wciąż dominuje oczekiwanie na nowe impulsy. Na krajowym rynku długu miniona sesja przyniosła niewielkie spadki dochodowości widoczne przede wszystkim w przypadku 5- i 10-letnich obligacji. Rentowność z długiego końca krzywej obniżyła się o 3 bps do 1,54% i trudno wiązać to z sytuacją rynków bazowych, gdzie dochodowość symbolicznie rosta, czy wpływem czynników krajowych. Wczoraj miał bowiem miejsce przetarg sprzedaży obligacji emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Bank sprzedał trzy serie obligacji łącznie za 3,04 mld PLN przy popycie 3,26 mld PLN, z czego papiery serii FPC0328 stanowiły zdecydowaną większość sprzedaży, bo aż 2,96 mld PLN (popyt 3,1 mld PLN). Sprzedaż pozostałych serii tj. FPC0733 i FPC1140 była niezwykle skromna, gdyż wyniosła odpowiednio 31 i 50 mln PLN, podobnie jak uplasowanie obligacji za dodatkowe 73 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej.

Rynki zagraniczne

Trzeci dzień z rzędu notowania eurodolara koncentrowały się nieco poniżej poziomu 1,21 oczekując na nowe impulsy mogące nadać im bardziej zmienny przebieg. Tych - zgodnie z oczekiwaniami - wczoraj zabrakło. Marazm utrzymywał się także w notowaniach pozostałych głównych par walutowych, w tym kursie EUR/CHF oraz wycenie bazowych rynków długu. Amplituda wahań zarówno 10-latk niemieckiej, jak i amerykańskiej była kosmetyczna. Finalnie dochodowość Bunda wzrosła o 1 bps do 0,25%, a analogicznego długu USA o 2 bps do 1,59%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 23 kwietnia						
10:00 Wstępny PMI w przemyśle	EZ	Kwiecień	62.5	63.3	62.1	
10:00 Wstępny PMI w usługach	EZ	Kwiecień	49.6	50.3	48.3	
15:45 Wstępny PMI w przemyśle	USA	Kwiecień	59.1	60.6	60.5	
15:45 Wstępny PMI w usługach	USA	Kwiecień	60.4	63.1	61.9	
Poniedziałek 26 kwietnia						
10:00 Indeks Ifo	Niemcy	Kwiecień	96.6	96.8	97.8	
10:00 Stopa bezrobocia	Polska	Marzec	6.5%	6.4%	6.4%	6.4%
14:30 Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m	USA	Marzec	-0.9%	0.5%		
Wtorek 27 kwietnia						
14:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	Węgry	Kwiecień	0.6%	0.6%	0.6%	
16:00 Conference Board	USA	Kwiecień	109.0	121.7	111.7	
Środa 28 kwietnia						
13:00 Wnioski o kredyt hipoteczny MBA USA		23 kwietnia	8.6%			
16:00 Wystąpienie prezes EBC						
20:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	USA	Kwiecień	0.0-0.25%		0.0-0.25%	0.0-0.25%
Czwartek 29 kwietnia						
14:00 Inflacja CPI r/r wst.	Niemcy	Kwiecień	1.7%		1.9%	
14:30 PKB k/k zannualizowane wst.	USA	Q1	4.3%		5.7%	
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	23 kwietnia	547k		550k	
Piątek 30 kwietnia						
08:00 PKB r/r NSA wst.	Niemcy	Q1	-2.7%			
Decyzja Moody's w sprawie ratingu	Polska					
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Kwiecień	3.2%		3.6%	
11:00 PKB r/r SA wst.	EZ	Q1	-4.9%		-2.0%	
11:00 Inflacja HICP r/r	EZ	Kwiecień	1.3%		1.5%	
14:30 Dochody Amerykanów m/m	USA	Marzec	-7.1%		19.5%	
14:30 Wydatki Amerykanów m/m	USA	Marzec	-1.0%		3.8%	
16:00 Indeksu uniwersytetu Michigan	USA	Kwiecień	84.9		86.5	
Poniedziałek 03 maja						
Dzień wolny od pracy	Polska					

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