



Makro i rynek

komentarz dzienny

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

7 maja 2021

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

- **US:** Dziś o godz. 14:30 poznamy dane z rynku pracy w USA w kwietniu. Według konsensusu prognoz zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło o 978 tys. m/m po wzroście o 916 tys. w marcu. Podobnie jak przed miesiącem najmocniejsze wzrosty zostaną najprawdopodobniej odnotowane w sektorze usług, wraz ze znośzeniem przeciwpandemicznych restrykcji i dobrą sytuacją dochodową amerykańskich gospodarstw domowych, wspartą transferami społecznymi w ramach programów fiskalnych. Wzrost liczby miejsc pracy przeloży się na spadek stopy bezrobocia, która wyniesie ma w kwietniu według konsensusu 5,8%, co byłoby najniższą wartością od wybuchu pandemii COVID-19. Bezrobocie pozostanie nadal wyższe niż na początku 2020 r., co będzie uzasadniało kontynuację ultra-tagodnej polityki pieniężnej Fed w najbliższych kwartałach.
- **PL:** Na dziś na godz. 15:00 zaplanowana jest konferencja prezesa NBP A.Głapińskiego po majowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. W centrum zainteresowania będzie komentarze odnoszące się do zmiany oceny perspektywy inflacji przez RPP, a szczególnie wykreślenie z komunikatu fragmentu, w którym wskazywano, że „polityka pieniężna NBP (...) stabilizuje inflację na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP” i ich wpływ na ocenę perspektyw polityki pieniężnej. Być może prezes NBP odniesienie się także do słów prezesa PFR P. Borysa, który powiedział wczoraj, że już teraz niezbędna jest normalizacja polityki pieniężnej w Polsce.

Kursy walut

		Δ %
EUR/PLN	4,5720	0,3%
USD/PLN	3,8078	0,4%
CHF/PLN	4,1717	0,4%
EUR/USD	1,2006	-0,1%

Rynek Pieniężny

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

Obligacje PL

	(%)	Δ bps
2Y	0,13	-1
5Y	0,92	0
10Y	1,68	-2

IRS PLN

	(%)	Δ bps
2Y	0,60	-4
5Y	1,38	-3
10Y	1,92	-2

Obligacje bazowe

	(%)	Δ bps
DE 10Y	-0,23	1
US 10Y	1,59	2

Giełdy

	pkt.	Δ %
WIG	60936,8	1,6
S&P 500	4167,6	0,1
Nikkei 225	28812,6	-0,8

Źródło: Refinitiv

Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

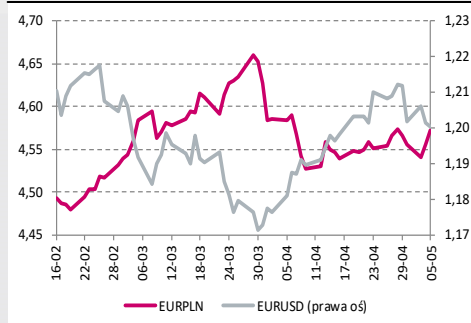
Wydarzenia i komentarz

- **EU:** Sprzedaż detaliczna w strefie euro wzrosła w marcu o 2,7% m/m, po wzroście o 4,2% m/m w lutym. Dane okazały się pozytywną niespodzianką. Wśród największych gospodarek unii walutowej najsilniejsze wzrosty odnotowano w Holandii (8,4% m/m) i w Niemczech (7,7% m/m). We Francji natomiast sprzedaż detaliczna obniżyła się o 1,0% m/m. Na tym tle sprzedaż detaliczna w Polsce nie wyglądała korzystnie, co wynika z eskalacji pandemii skutkującej w marcu nowymi restrykcjami i samoizolacją konsumentów. Według danych Eurostat sprzedaż w handlu detalicznym spadła o 2,2% m/m, co jest drugim najgorszym wynikiem spośród krajów Unii Europejskiej, dla których dostępne są szacunki za marzec. Z tych samych względów dynamika m/m w kwietniu w Polsce, gdy w całym miesiącu obowiązywały restrykcje dla galerii handlowych, powinna również wyglądać słabiej (dynamika r/r będzie jednak bardzo wysoka, ze względu na efekt niskiej bazy odniesienia). Perspektywy dla sprzedaży detalicznej, i szerzej, konsumpcji zarówno dla gospodarki krajowej, jak i dla strefy euro przedstawiają się korzystnie. Wraz ze znośzeniem obostrzeń aktywność konsumencka powinna silnie odbić, czemu sprzyjać będzie dobra sytuacja finansowa gospodarstw domowych oraz chęć odrobienia zaległości w zakupach dóbr oraz usług.

Rynki na dziś

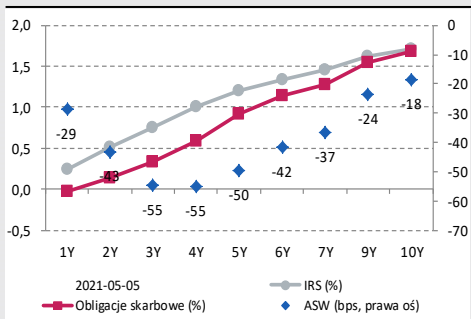
Bez wątplenia piątek będzie niezwykle intensywnym dniem na krajowym rynku finansowym. Wszystko za sprawą konferencji prezesa Narodowego Banku Polskiego, która być może rzuci więcej światła na środowe zmiany komunikatu Rady Polityki Pieniężnej, a tym samym na perspektywy polityki monetarnej. Drugim równie ważnym wydarzeniem będzie decyzja Sądu Najwyższego, który dziś odpowie na pytania Rzecznika Finansowego w sprawie walutowych kredytów hipotecznych. Złoty pozostaje względnie stabilny koncentrując się nieco poniżej poziomu 4,57. Wspomniane wydarzenia - w zależności od wymowy - mogą być potencjalnie silnymi impulsami generującymi zmienność polskiej waluty i długu w trakcie dzisiejszej sesji. Uzupełnieniem emocji będą dane z amerykańskiego rynku pracy, które kanałem rynków bazowych mogą także podbijać zmienność krajowych aktywów.

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



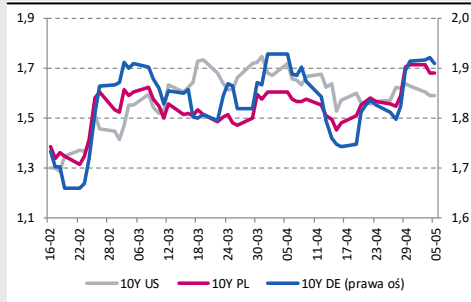
Źródło: Refinitiv

Krajowy rynek stopy procentowej



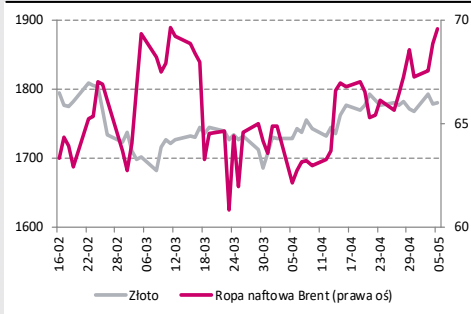
Źródło: Refinitiv

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: Refinitiv

Ceny surowców [USD]



Źródło: Refinitiv

Rynek krajowy

Czwartkowa sesja na krajowym rynku walutowym nie dostarczyła zbyt wielu emocji. Co prawda w ciągu dnia zakres wahań kursu EUR/PLN wyniósł niemal 2 grosze, to na koniec czwartkowej sesji za euro płacono podobnie jak dzień wcześniej. Nieznaczne osłabienie złotego w początkowej części sesji, które wiązać można z utrzymaniem łagodnej retoryki Rady, a przede wszystkim niepewnością co do rozwiązania kwestii mieszkaniowych kredytów walutowych, zneutralizowane zostało w popołudniowej części notowań wzrostem eurodolara, który wsparł notowania polskiej waluty. Niewiele działało się także na krajowym rynku długu, choć rentowności nieznacznie wzrosły wzdłuż krzywej, pomimo niższej rentowności na rynkach bazowych. Wydarzeniem dnia na rynku był przetarg zamiany, na którym Ministerstwo Finansów sprzedało papiery OK0423, PS1026, WZ1126, DS1030 i WZ1131 za 4,4 mld PLN odkupując obligacje PS0422, OK0521, PS0721 i DS1021 za łącznie za 4,24 mld PLN. Wydarzenie to nie miało jednak istotnego wpływu na rynek wtórny. Wczoraj Bank Gospodarstwa Krajowego poinformował, że 10 maja zaoferuje obligacje serii FPC0631 oraz FPC1140 za minimum 1 mld PLN.

Rynki zagraniczne

Na międzynarodowym forexie euro nieznacznie zyskało na wartości, choć zakres zmian nie był duży. Pod koniec wczorajszej sesji w Europie kurs EUR/USD notowany był na poziomie 1,2055, tj. nieco ponad pół centa wyżej niż dzień wcześniej. Kalendarium danych makroekonomicznych było wczoraj ubogie więc głównym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi były zapewne czynniki techniczne i odreagowanie wcześniejszego umocnienia dolara i spadku kursu EUR/USD do 1,190. Na bazowych rynkach długu rentowności papierów USA i Niemiec nieznacznie obniżyły się, choć skala spadku nie była duża.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 30 kwietnia						
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Kwiecień	3.2%	4.3%	4.0%	4.2%
11:00 PKB r/r SA wst.	EZ	Q1	-4.9%	-1.8%	-2.0%	
11:00 Inflacja HICP r/r	EZ	Kwiecień	1.3%	1.6%	1.5%	
16:00 Indeksu uniwersytetu Michigan	USA	Kwiecień	84.9	88.3	86.5	
Poniedziałek 03 maja						
Dzień wolny od pracy		Polska, UK				
09:55 PMI w przemyśle	Niemcy	Kwiecień	66.6	66.2	66.4	
10:00 PMI w przemyśle	EZ	Kwiecień	62.5	62.9	63.3	
15:45 PMI w przemyśle	USA	Kwiecień	59.1	60.5	60.6	
16:00 ISM w przemyśle	USA	Kwiecień	64.7	60.7	64.9	
Wtorek 04 maja						
09:00 PMI w przemyśle	Polska	Kwiecień	54.3	53.7	55.0	54.7
16:00 Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m	USA	Marzec	-0.9%	0.8%	0.5%	
16:00 Zamówienia w przemyśle	USA	Marzec	-0.5%	1.1%	1.0%	
Środa 05 maja						
Decyzja w sprawie stóp procentowych		Polska	Maj	0.1%	0.1%	0.1%
09:55 PMI w usługach	Niemcy	Kwiecień	51.5	49.9	50.1	
10:00 PMI w usługach	EZ	Kwiecień	49.6	50.5	50.3	
14:15 Raport ADP	USA	Kwiecień	517k	742k		
15:45 PMI w usługach	USA	Kwiecień	60.4	64.7	63.1	
Czwartek 06 maja						
08:00 Zamówienia w przemyśle nsa r/r	Niemcy	Marzec	5.8%	27.8%	26.0%	
11:00 Sprzedaż detaliczna r/r	EZ	Marzec	-1.5%	12.0%		
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	30 kwietnia	553k	498k		
Piątek 07 maja						
14:00 Opis posiedzenia RPP	Polska	Kwiecień				
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Kwiecień	916k		978k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Kwiecień	6.0%		5.8%	
Poniedziałek 10 maja						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Maj	13.1			

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