



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 maja 2023

Informacje na dziś

- Brak publikacji najważniejszych danych makroekonomicznych. Dziś dzień wolny m.in. w Stanach Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** W piątek poznaliśmy zestaw danych za kwiecień ze Stanów Zjednoczonych, który niemal w całości przewyższył oczekiwania. Wzrost wydatków gospodarstw domowych przyspieszył do 0,8% m/m z 0,1% m/m w marcu a wzrost dochodów do 0,4% m/m z 0,3% m/m. W kwietniu wzrósł ponadto wskaźnik inflacji PCE (tj. najważniejszy dla Fed miernik zmian cen) do 4,4% r/r z 4,2% r/r, a indeks bazowy do 4,7% r/r z 4,6% r/r. Informacje te potwierdzają wysoką i uporczywą inflację przewyższającą cel Rezerwy Federalnej. Amerykańskie gospodarstwa domowe wykazują jednak nadal dużą odporność na szybki wzrost cen, której sprzyja ciasny rynek pracy - niskie bezrobocie i szybko rosnące wynagrodzenia. Dane o dochodach i wydatkach dobrze rokują dla konsumpcji w całym 2Q, aczkolwiek odczyt o nowych zamówieniach w przemyśle, które wzrosły o 1,1% m/m również wygląda nieźle z punktu widzenia perspektyw popytu inwestycyjnego firm. Odczyty te wpisują się w scenariusz jeszcze co najmniej jednej podwyżki stóp procentowych Fed w tym cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. Rynki finansowe po piątkowych danych wyceniły prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki o 0,25 pkt proc. na posiedzeniu w połowie czerwca na ok. 64%. Wydaje się na ten moment, że odczyty w tym tygodniu, zwłaszcza raport z rynku pracy za maj, który poznamy w piątek, nie powinny znacząco zmniejszać tego prawdopodobieństwa, gdyż zapewne potwierdzi się obraz bezrobocia zbliżonego do najniższego od dekad oraz solidnego wzrostu wynagrodzeń.

Rynki na dziś

Poniedziałkowa sesja powinna przynieść niewielkie wahania na krajowym rynku finansowym. Brak publikacji najważniejszych danych makroekonomicznych, a także dzień wolny w USA i Wlk. Brytanii powinny sprzyjać stabilizacji notowań. Osiągnięte w weekend porozumienie w kwestii zwiększenia limitu zadłużenia w Stanach Zjednoczonych potencjalnie może wzmocnić złotego i eurodolara, choć ze względu na nieobecność inwestorów z rynku amerykańskiego i brytyjskiego ewentualny wpływ ujawnić się może we wtorek. Bardziej zmienne mogą być natomiast notowania w kolejnych dniach, które będą obfitowały w publikację danych makroekonomicznych z kraju i z zagranicy. Uwagę krajowych inwestorów będą przyciągały wstępne dane o inflacji oraz indeksie PMI w Polsce. Na rynkach globalnych uwaga inwestorów skupiona będzie na publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy (w piątek poznamy odczyt zatrudnienia w sektorze poza rolnictwem, a we wcześniejszych dniach raport ADP, Challenger oraz JOLTS). Informacje te będą interpretowane w kontekście kolejnych decyzji banków centralnych. W USA rynek przypisuje coraz większe prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki stóp proc. w czerwcu (co może wspierać dolara), natomiast w Polsce wyceniane będą szanse na ich obniżki jeszcze w tym roku.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4.5250	0.4%
USD/PLN	4.2195	0.4%
CHF/PLN	4.6619	0.5%
EUR/USD	1.0721	0.0%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	6.82	-3
WIBOR 3M	6.90	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	6.05	-2
5Y	6.10	0
10Y	6.17	0

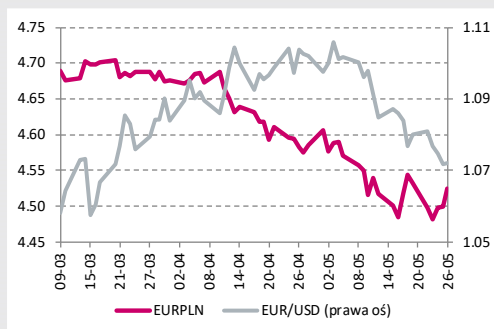
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	6.36	2
5Y	5.58	3
10Y	5.55	3

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	2.52	3
US 10Y	3.82	3

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	64788.0	1.8
S&P 500	4205.5	1.3
Nikkei 225	30682.7	-0.9

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

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD

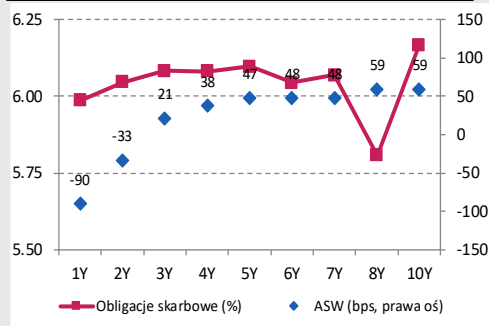


Źródło: Refinitiv

Rynek krajowy

Ostatnia sesja minionego tygodnia przyniosła spore wahania na krajowym rynku walutowym. Przez większą część piątkowej sesji złoty tracił na wartości. Kurs EUR/PLN zwiększył się do nawet 4,5415, rosnąc o 3,5 grosza względem dnia poprzedniego, powracając tym samym do poziomów z minionego poniedziałku. W podobnej skali złoty stracił względem franka szwajcarskiego, a o 2,5 grosza polska waluta osłabiła się względem dolara. Ponieważ nie były publikowane żadne krajowe dane makroekonomiczne, które mogłyby tak wyraźnie wpłynąć na sentyment rynkowy, stąd ruch ten wiązać można z korektą techniczną. Pod koniec dnia złoty zdołał odrobić część strat i na zamknięciu kurs EUR/PLN kształtował się na poziomie 4,5260, ok. 2 grosze powyżej zamknięcia dnia poprzedniego. Na krajowym rynku długu obligacji pozostawały pod presją sprzedających, jednak skala wzrostu rentowności była niewielka, czemu sprzyjało też zmniejszenie wahań na bazowych rynkach długu. Rentowność krajowej 10-latki wynosiła na koniec dnia 6,17%.

Krajowy rynek stopy procentowej

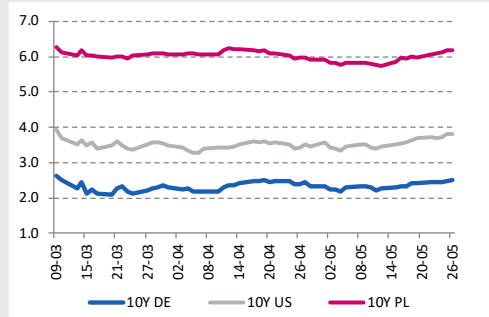


Źródło: Refinitiv

Rynki zagraniczne

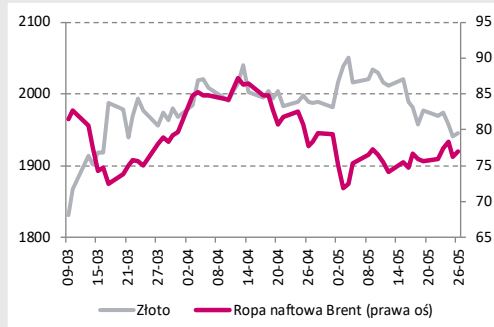
Koniec minionego tygodnia przyniósł ustabilizowanie notowań eurodolara. W trakcie piątkowej sesji kurs EUR/USD poruszał się w wąskim przedziale 1,0720-1,0760. Na rynek nie wpłynęły istotnie publikowane dane makroekonomiczne z USA, pomimo, iż lepsze od oczekiwań wyniki zamówień na dobra trwałe wzmocniły oczekiwania na kolejną podwyżkę stóp procentowych przez Fed, na czym zyskał też dolar. Piątkowe notowania kurs EUR/USD kończył na poziomie 1,0721. Na bazowych rynkach długu utrzymuje się presja na wzrost rentowności, który w piątek wsparty publikacje lepszych od oczekiwań danych z USA. Skala wzrostu rentowności była jednak wyraźnie mniejsza niż we wcześniejszych dniach i wyniosła 3 pkt. baz. w przypadku zarówno amerykańskiej 10-latki (zwyżka do 3,82%), jak i jej niemieckiego odpowiednika (do 2,52%).

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: Refinitiv

Ceny surowców [USD]



Źródło: Refinitiv

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 26 maja						
14:30 Dochody Amerykanów m/m	USA	Kwiecień	0.3%	0.4%	0.3%	
14:30 Wydatki Amerykanów m/m	USA	Kwiecień	0.1%	0.8%	0.3%	
14:30 Inflacja PCE r/r	USA	Kwiecień	4.2%	4.4%		
14:30 Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m	USA	Kwiecień	3.3%		-1.0%	
Poniedziałek 29 maja						
Dzień wolny od pracy		USA/UK				
Wtorek 30 maja						
11:00 Indeks nastrojów w gospodarce	EZ	Maj	99.3		99.01	
16:00 Indeks nastrojów Conference Board	USA	Maj	101.3		99.9	
Środa 31 maja						
03:00 Indeks PMI dla przemysłu (NBS)	Chiny	Maj	49.2			
03:00 Indeks PMI dla usług (NBS)	Chiny	Maj	56.4			
10:00 Inflacja CPI r/r, wst.	Polska	Maj	14.7%			13.4%
10:00 PKB nsa, r/r fin.	Polska	1Q	2.3%		-0.2%	
14:00 Inflacja CPI r/r	Niemcy	Maj	7.6%		6.9%	
16:00 Liczba wakatów wg JOLTS	USA	Kwiecień	9.59m			
20:00 Beżowa Księga	USA	Maj				
Czwartek 01 czerwca						
09:00 Indeks PMI dla przemysłu	Polska	Maj	46.6		45.0	
10:00 Indeks PMI dla przemysłu	EZ	Maj	45.8		44.6	
11:00 Inflacja HICP r/r, wst.	EZ	Maj	7.0%		6.3%	
13:30 Raport Challengeera	USA	Maj	67k			
14:15 Raport ADP	USA	Maj	296k		180k	
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	27.05	229k		230k	
16:00 Indeks ISM dla przemysłu	USA	Maj	47.1		47.0	
Piątek 02 czerwca						
14:30 Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym m/m	USA	Maj	253k		180k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Maj	3.4%		3.5%	
14:30 Płaca godzinowa m/m	USA	Maj	0.5%		0.4%	
Poniedziałek 05 czerwca						
16:00 Indeks ISM dla usług	USA	Maj	51.9			

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