



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

25 marca 2024

Informacje na dziś

- PL:** Dziś o godz. 10:00 Główny Urząd Statystyczny opublikuje Biuletyn Statystyczny. Będzie on obejmował m.in. oficjalne dane o stopie bezrobocia rejestrowanego w lutym. Według wstępnych danych MRiPS wyniosła ona 5,4%, podobnie jak w styczniu. W Biuletynie znajdziemy inne interesujące dane, np. szczegóły wskaźników koniunktury, a także nowe zamówienia w przemyśle. O godz. GUS przedstawi także dane o wynikach firm niefinansowych, które zapewne potwierdzą niezłą rentowność w II poł. 2023, pomimo szybko rosnących płac i niższej inflacji.

Wydarzenia i komentarze

- GE:** Indeks instytutu Ifo, najszerzej obrazujący nastroje w gospodarce Niemieckiej, wzrósł w marcu do 87,8 pkt z 85,7 pkt w lutym przewyższając oczekiwania. Na wskaźnik Ifo składają się dwa komponenty: indeks oceny bieżącej oraz składowa oczekiwania. W marcu poprawiły się obie. Wzrost indeksu Ifo jest dobrą informacją wskazującą, że problemy niemieckiej gospodarki nie pogłębiają się. Jednak inne dane, np. PMI pokazują, że o ożywienie w niemieckim przemyśle jest trudno. W ub. roku gospodarka w Niemczech skurczyła się. Ryzyko recesji także w 2024 r. pozostaje wysokie, aczkolwiek piątkowy odczyt Ifo nieznacznie je zmniejsza.
- PL:** Zgodnie z oczekiwaniami Agencja Moody's potwierdziła rating Polski, a także jego stabilną perspektywę. Nie sądzimy, aby rating zmienił się, zanim polityka fiskalna nie ulegnie konsolidacji przez dłuższy czas i nie poprawi się ocena instytucjonalna Polski.

Rynki na dziś

Krótszy tydzień pracy na rozwiniętych rynkach finansowych (Święta Wielkanocne) i ubogie kalendarium danych makroekonomicznych to przepis na spokojny koniec marca dla większości aktywów. Kurs EUR/PLN porusza się wokół poziomu 4,31 z zachowaniem niewielkiej zmienności. Lokalnie wydarzeniem tygodnia będzie publikacja wstępnych danych inflacyjnych, które jednak nie zmieniają perspektyw polityki pieniężnej NBP. Nastrojów na złotym zmieniać nie powinny także informacje Financial Times, który poinformował, iż prezes A.Głapiński zamierza wysłać list do premiera D.Tuska, by „zakończyć spór, który szkodzi Polsce”. Globalnie wydarzeniem tygodnia będzie odczyt inflacji PCE z USA. Fakt, iż niedawno miało miejsce posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej, na którym m.in. przedstawiono najnowsze prognozy, sprawia, że wspomniana publikacja nie powinna wzbudzać większego entuzjazmu.

Kursy walut

		Δ %
EUR/PLN	4,3058	-0,4%
USD/PLN	3,9575	-0,7%
CHF/PLN	4,4080	-1,5%
EUR/USD	1,0879	0,3%

Rynek Pieniężny

	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	5,85	0
WIBOR 3M	5,86	0

Obligacje PL

	(%)	Δ bps
2Y	5,14	-7
5Y	5,38	2
10Y	5,49	1

IRS PLN

	(%)	Δ bps
2Y	5,51	-3
5Y	4,99	0
10Y	5,03	0

Obligacje bazowe

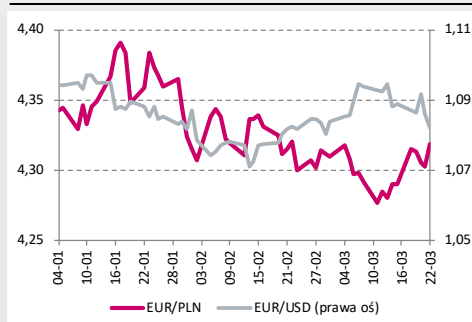
	(%)	Δ bps
DE 10Y	2,41	-2
US 10Y	4,28	-2

Giełdy

	pkt.	Δ %
WIG	81814,9	2,6
S&P 500	5241,5	0,3
Nikkei 225	40888,4	0,2

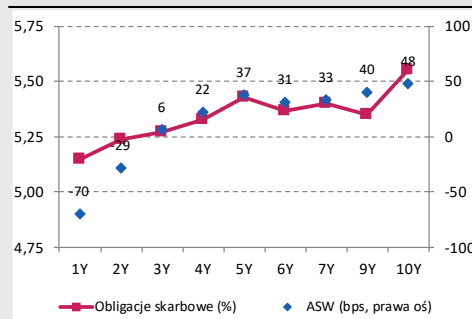
Źródło: LSEG Datastream
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



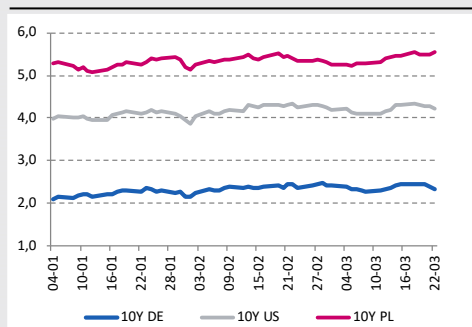
Źródło: LSEG Datastream

Krajowy rynek stopy procentowej



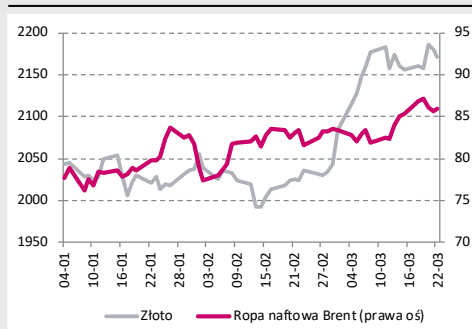
Źródło: LSEG Datastream

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: LSEG Datastream

Ceny surowców [USD]



Źródło: LSEG Datastream

Rynek krajowy

Kurs EUR/PLN zachowywał spokój podczas wczorajszej sesji kończącej mało intensywny tydzień. Notowania poruszały się wokół poziomu 4,31 zachowując niewielką zmienność i to pomimo umacniającego się - drugi dzień z rzędu - dolara. W piątek przecena złotego była spójna z zachowaniem pozostałych walut regionu emerging markets. Podczas minionej sesji złoty słabł także w relacji do pozostałych głównych walut tj. dolara i szwajcarskiego franka. Wyprzedaż rozszerzyła się także na polskie obligacje, które w piątek silnie traciły na wartości odwracając trendy widoczne w pozostałych dniach zakończonego tygodnia. Dochodowość 2-latki wzrosła o 9 pkt. baz. do 5,24%. Niemal niezmienione stawki asset swap tego dnia świadczą, iż ruch ten wiązał się głównie z ograniczeniem oczekiwań na obniżki stóp procentowych w Polsce. Niewykluczone, iż częściowo jest to związane z rozważanym wnioskiem o postawienie prezesa Narodowego Banku Polskiego przed Trybunałem Stanu.

Rynki zagraniczne

Dolar pogłębiał w piątek wzrosty wartości, które widoczne były już w czwartek. W dwa dni eurodolar obniżył się o około 1,5 centa tj. w najszybszym tempie od prawie dwóch miesięcy. Jednocześnie dochodowość obligacji na rynkach bazowych wyraźnie zniżkowała w piątek. W przypadku 10-latki amerykańskiej mowa o spadku o 6 pkt. baz. do 4,22% a w skali całego zakończonego tygodnia o 9 pkt. baz. Nieco silniejsze były zmiany długiego końca niemieckiej krzywej. Bund zakończył tydzień na poziomie 2,34% tj. o 7 pkt. baz. niższym niż czwartkowe zamknięcie.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 22 marca						
10:00 Indeks instytutu Ifo	Niemcy	Marzec	85.5	87.8	85.9	
Poniedziałek 25 marca						
10:00 Stopa bezrobocia	Polska	Luty	5.4%		5.5%	5.5%
15:00 Sprzedaż nowych domów	USA	Luty	661k		675k	
Wtorek 26 marca						
Przetarg obligacji	Polska	Marzec				
13:30 Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m	USA	Luty	-6.2%		1.1%	
14:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	Węgry	Marzec	9.00%			
15:00 Indeks Conference Board	USA	Marzec	106.7		106.9	
Środa 27 marca						
Brak istotnych publikacji						
Czwartek 28 marca						
09:55 Stopa bezrobocia	Niemcy	Marzec	5.9%			
13:30 PKB fin.	USA	4Q	4.9%		3.2%	
13:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	22 marca	210k			
15:00 Raport uniwersytetu Michigan fin.	USA	Marzec	76.9		76.5	
15:00 Oczekiwania inflacyjne długoterminowe fin.	USA	Marzec	2.9		2.9	
Piątek 29 marca						
Dzień wolny od pracy	USA/UK					
10:00 Inflacja CPI r/r wst.	Polska	Marzec	2.8%		2.4%	
13:30 Dochody Amerykanów m/m	USA	Luty	1.0%		0.4%	
13:30 Wydatki Amerykanów m/m	USA	Luty	0.2%		0.4%	
13:30 Inflacja PCE r/r	USA	Luty	2.4%			
14:45 Indeks Chicago PMI	USA	Marzec	44.0			
Poniedziałek 01 kwietnia						
Dzień wolny od pracy	Polska					

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