



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

9 kwietnia 2024

Informacje na dziś

- Dziś brak jest w kalendarium istotnych publikacji. Jutro natomiast istotne będą informacje ze Stanów Zjednoczonych: inflacja CPI oraz protokół z ostatniego posiedzenia tamtejszej Rezerwy Federalnej.

Wydarzenia i komentarze

- **EZ:** Indeks firmy Sentix mierzący nastroje w europejskiej gospodarce wzrósł na początku kwietnia do -5,9 pkt z -10,5 pkt w marcu, co okazało się pozytywną niespodzianką. Wartość wskaźnika jest najwyższa od lutego 2022 r., gdy Rosja zaatakowała Ukrainę. Nastroje w strefie euro poprawiają się, choć powoli, z powodu, jak zaznaczają autorzy raportu, „względnej słabości niemieckiej gospodarki”. Według Komisji Europejskiej wzrost PKB w strefie euro ma przyspieszyć z 0,3% w ub. roku do 0,8% w 2024 r.

Rynki na dziś

Złoty demonstruje siłę. Kurs EUR/PLN obniżył się do poziomu 4,26 przy marazmie eurodolara i względnej stabilizacji pozostałych walut tej części Europy. W rezultacie notowania zrealizowały wskazania wynikające z zainicjowanego na początku tego roku kanału spadkowego, tj. dotarły do jego dolnego ograniczenia. Na gruncie techniki złoty powinien rozpocząć teraz przecenę. Wciąż jednak wsparciem pozostają krajowe czynniki tj. chęć stabilizacji stóp procentowych w Polsce kontrastująca z działaniami innych banków regionu Europy Środkowo-Wschodniej, czy wyczekiwanie na pierwszą transzę środków z Krajowego Planu Odbudowy (ma do niej dojść w najbliższy poniedziałek). Dzisiejsza sesja nie zawiera żadnych istotnych publikacji mogących wpływać na notowania. Pytanie, jak w takim środowisku i przy wyczerpaniu prołotowych wskazań technicznych zachowa się polska waluta.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,2756	-0,2%
USD/PLN	3,9505	-0,3%
CHF/PLN	4,3589	-0,3%
EUR/USD	1,0823	0,1%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	5,84	-1
WIBOR 3M	5,86	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	5,22	2
5Y	5,47	10
10Y	5,59	9

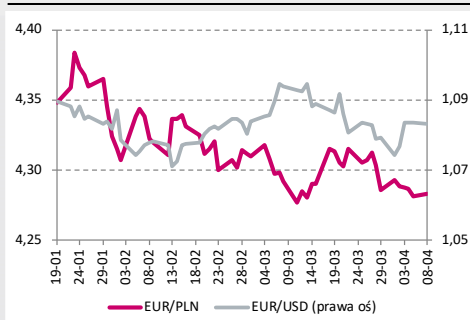
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	5,49	9
5Y	5,07	8
10Y	5,16	8

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	2,45	6
US 10Y	4,46	7

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	84664,9	1,2
S&P 500	5202,4	0,0
Nikkei 225	39758,9	1,0

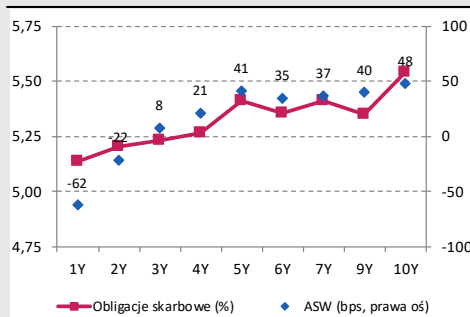
Źródło: LSEG Datastream
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



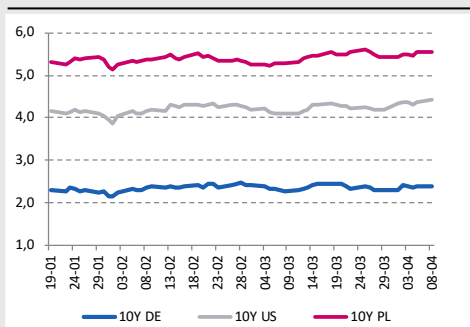
Źródło: LSEG Datastream

Krajowy rynek stopy procentowej



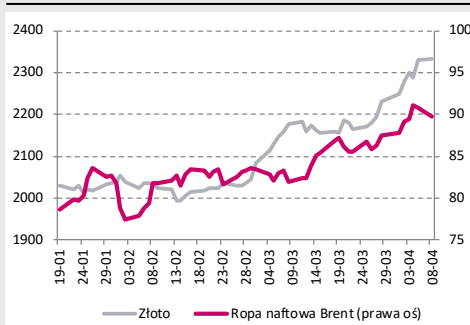
Źródło: LSEG Datastream

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: LSEG Datastream

Ceny surowców [USD]



Źródło: LSEG Datastream

Rynek krajowy

W naszej ocenie złoty dysponuje potencjałem do kontynuacji umocnienia mimo, iż notowania obecnie poruszają się minimalnie poniżej poziomu 4,28, tj. 4-letniego dotka. Niezmiennie wsparciem dla polskiej waluty pozostają przede wszystkim czynniki lokalne. Za podstawowe uznajemy gotowość większości członków Rady Polityki Pieniężnej do stabilizacji stóp procentowych w Polsce w 2024 r. stojącą w kontrze do rynkowych oczekiwań zakładających bliskie cięcia kosztu pieniądza w strefie euro (carry trade). Istotnym elementem jest także niedawne odblokowanie europejskich funduszy, czego finałem będzie planowana na przyszły poniedziałek wypłata pierwszej z transz z Krajowego Planu Odbudowy. Zwiększeniu ulegną zatem środki walutowe będące w posiadaniu Ministra Finansów, które mogą zostać wymienione bezpośrednio na rynku, tj. z wpływem na kurs EUR/PLN. Przestrzeń do aprecjacji złotego nie jest jednak obecnie zbyt duża i w naszej ocenie wygasa w okolicy 4,26. Mimo, iż nadal czynniki lokalne uznajemy za dominujące, to sporo zależeć będzie w tym tygodniu od rynków globalnych tj. narracji Europejskiego Banku Centralnego oraz odczytu inflacji w USA. Choćby niewielkie nasilenie oczekiwań na cięcia stóp procentowych w strefie euro, czy Stanach Zjednoczonych sprzyjałoby zwiększeniu atrakcyjności polskiej waluty.

Rynki zagraniczne

Kurs EUR/USD w ostatnich dniach pozostaje zbliżony do 200-dniowej średniej ruchomej (1,0818) odchylając się o około cent. Widać wyraźnie, iż eurodolar pozostaje obecnie nieco bez pomysłu co do kierunku dalszych notowań. Pomocne w tym przypadku będą dwa wydarzenia zaplanowane na ten tydzień tj. posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego i dane inflacyjne z USA. Co prawda nie oczekujemy, by w czwartek doszło do zmian stóp procentowych, to tradycyjnie - w ostatnim czasie - interesująca będzie narracja bankierów centralnych a konkretnie potencjalne odniesienia co do terminu rozpoczęcia cyklu łagodzenia monetarnego. Pod kątem przyszłej polityki pieniężnej Fed oceniane będą dane CPI ze Stanów Zjednoczonych. Tu z kolei oczekuje się niewielkiego przyspieszenia dynamiki inflacji, co w połączeniu z piątkowym kolejnym solidnym raportem z rynku pracy USA może studzić rynkowe oczekiwania na cięcia stóp procentowych w drugiej połowie tego roku. Podsumowując uważamy, iż eurodolar może kierować się w tym tygodniu na nieco niższe poziomy. Sporo - jak wspomnieliśmy - zależeć będzie od m.in. danych inflacyjnych.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 05 kwietnia						
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Marzec	275k	303k	200k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Marzec	3.9%	3.8%	3.9%	
Poniedziałek 08 kwietnia						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Kwiecień	-10.5		-10.0	
14:00 Protokół z posiedzenia RPP	Polska	Marzec				
Wtorek 09 kwietnia						
Brak istotnych publikacji						
Środa 10 kwietnia						
Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych	Polska	Kwiecień				
09:00 Inflacja CPI r/r	Czechy	Marzec	2.0%		1.9%	
14:00 Protokół z posiedzenia banku centralnego	Węgry	Marzec				
14:30 Inflacja CPI r/r	USA	Marzec	3.2%		3.4%	
14:30 Inflacja bazowa r/r	USA	Marzec	3.8%		3.7%	
20:00 Protokół z posiedzenia FOMC	USA	Marzec				
Czwartek 11 kwietnia						
14:15 Decyzja w sprawie stóp procentowych (st.depozytowa)	EZ	Kwiecień	4.00%		4.00%	4.00%
14:30 Inflacja PPI r/r	USA	Marzec	1.6%		2.3%	
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	05 kwietnia	221k		215k	
14:45 Konferencja po posiedzeniu EBC	EZ	Kwiecień				
Piątek 12 kwietnia						
14:00 Saldo rachunku obrotów bieżących (EUR)	Polska	Luty	1179m		780m	-60m
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan wst.	USA	Kwiecień	79.4		79.0	
Poniedziałek 15 kwietnia						
10:00 Inflacja CPI r/r fin.	Polska	Marzec	2.8%		1.9%	
11:00 Produkcja przemysłowa r/r WDA	EZ	Marzec	-6.7%			
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Marzec	0.6%			

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