



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

19 kwietnia 2024

Informacje na dziś

- Brak publikacji najważniejszych wskaźników makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** W nawiązaniu do naszego komentarza z wczoraj, rządowe projekty dotyczące cen energii elektrycznej wskazują, że maksymalna cena energii elektrycznej dla małych i średnich przedsiębiorstw w II poł. br. została utrzymana na poziomie 693 PLN/MWh. Ceny energii dla firm bezpośrednio nie wpływają na wskaźnik CPI. Mogą jednak na niego oddziaływać pośrednio, poprzez ceny oferowanych konsumentom towarów i usług, znajdując odzwierciedlenie w inflacji bazowej. Zamrożenie tych cen oznacza, że od lipca ceny energii elektrycznej nie będą wywierać presji na koszty małych i średnich firm oddziałując w kierunku stabilizowania cen konsumpcyjnych. Ponadto, według rządowych projektów maksymalna cena ciepła wzrośnie w II poł. 2024 o 15%, a w I poł. 2025 o 30%. W naszej opinii zmiany dotyczące cen ciepła będą przekładać się na ceny dla gospodarstw domowych stopniowo, a przedstawione rozwiązania nie zmieniają naszej ścieżki prognozowanej inflacji.
- **PL:** Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wzrósł w kwietniu do -11,5 pkt z -12,3 pkt miesiąc wcześniej. Częściej analizowany indeks, tj. wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej obniżył się natomiast do -6,8 pkt z -5,2 pkt w marcu. Pogorszenie to wynika z oczekiwań ankietowanych gospodarstw domowych wyższej inflacji, co wiążemy z stopniowym wycofywaniem przez rząd działań osłonowych w zakresie cen żywności i energii. Nie zmienia to jednak naszych oczekiwań, że wzrost konsumpcji w sektorze gospodarstw domowych będzie stopniowo przyspieszał, wspierany transferami społecznymi i szybko rosnącymi płacami realnymi.

Rynki na dziś

Kończy się burzliwy tydzień na rynkach finansowych, w tym na złotym. Kurs EUR/PLN wzrósł w nim wyraźnie i choć odrobił część zwyżki to obecnie porusza się wokół poziomu 4,34. Kalendarium nie zawiera dziś istotnych publikacji stąd oczekujemy spokojnego przebiegu piątkowych notowań. Atak odwetowy Izraela na Iran póki co nie wywołuje większych emocji (poza notowaniami ropy naftowej). Eurodolar oscyluje wokół poziomu 1,0640, tj. okolic minimum z listopada ubiegłego roku. Widać wyraźnie, iż amerykańska waluta, po tym jak w krótkim czasie zyskała ponad 2 centy względem euro, staje się obecnie mniej wrażliwa także na sygnały płynące z Fed. Wczoraj kolejny z przedstawicieli Rezerwy Federalnej (J.Williams) przyznał, że nie ma powodów do pośpiechu w obniżkach stóp procentowych. Co więcej m.in. rosnące ceny ropy naftowej (pokłosie eskalacji napięcia na linii Izrael - Iran) mogą skłonić Fed do podwyżek stóp procentowych. Jak przyznał J.Williams nie jest to jednak scenariusz bazowy. O chęci stabilizacji stóp procentowych w USA w tym roku wypowiedzieli się także członkowie N.Kashkari i R.Bostic.

Kursy walut

Δ %

EUR/PLN	4,3291	-0,3%
USD/PLN	4,0655	-0,4%
CHF/PLN	4,4622	-0,4%
EUR/USD	1,0651	0,1%

Rynek Pieniężny

(%)

Δ bps

WIBOR 1M	5,84	-1
WIBOR 3M	5,86	0

Obligacje PL

(%)

Δ bps

2Y	5,31	-5
5Y	5,58	-4
10Y	5,75	-3

IRS PLN

(%)

Δ bps

2Y	5,56	-7
5Y	5,30	-13
10Y	5,42	-11

Obligacje bazowe

(%)

Δ bps

DE 10Y	2,49	3
US 10Y	4,63	2

Giełdy

pkt.

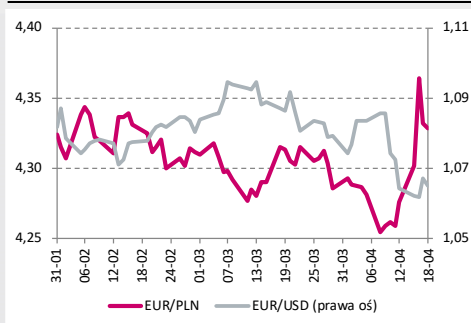
Δ %

WIG	83189,5	1,0
S&P 500	5011,1	-0,2
Nikkei 225	37149,5	-2,4

Źródło: LSEG Datastream

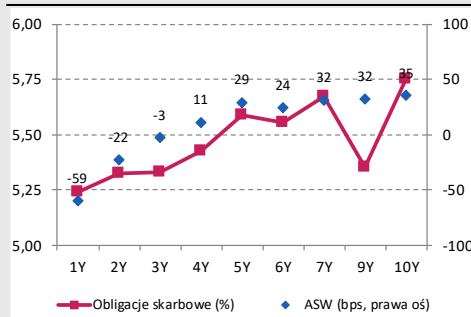
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



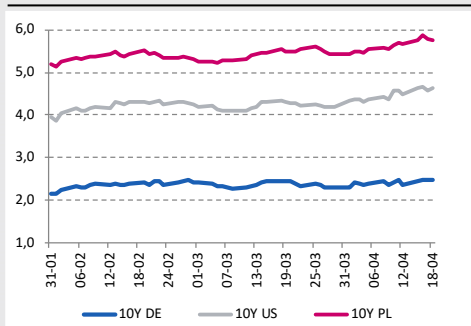
Źródło: LSEG Datastream

Krajowy rynek stopy procentowej



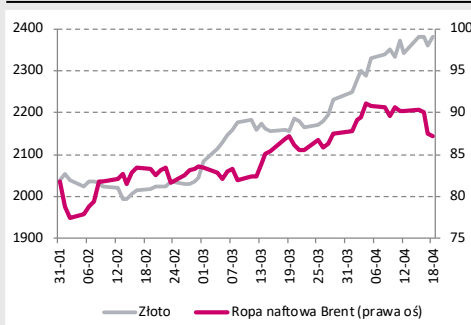
Źródło: LSEG Datastream

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: LSEG Datastream

Ceny surowców [USD]



Źródło: LSEG Datastream

Rynek krajowy

Tak jak oczekiwaliśmy wczorajsza sesja nie wniosła wiele do zmian rynków finansowych. Kalendarium danych makroekonomicznych nie zawierało bowiem istotnych publikacji. Zgodnie z naszymi przypuszczeniami w niewielkim natężeniu kontynuowane były śródowne trendy, tj. próby wzrostu eurodolara oddalające go od minimum z listopada ubiegłego roku. Korektę niedawnego trendu wzrostowego powiększały ponadto notowania EUR/PLN, które wczoraj obniżyły się mogą nawet do 4,3220. Zniżkę dochodowości, choć w ograniczonym zakresie, odnotowały także krajowe obligacje. W przypadku 10-latki obserwowaliśmy spadek rentowności o 3 pkt. baz. do 5,75%. Polskie obligacje - co nie zdarzało się w ostatnich dniach - poruszały się w kontrze do rynków rozwiniętych, gdzie dług Niemiec, czy USA zwiększał dochodowość.

Rynki zagraniczne

Przez zdecydowaną większość dnia notowania eurodolara pozostawały stabilne oscylując wokół 1,0680. Sprzyjało temu ubogie kalendarium danych makroekonomicznych. Początkowo kurs EUR/USD zdołał anemicznie wzrosnąć, by jednak na koniec sesji nieco się obniżyć. Dzienna zmienność eurodolara wyniosła jednak ledwie pół centa. Ograniczone zmiany towarzyszyły wczoraj także wycenie obligacji na rynkach bazowych. W przypadku 10-latki amerykańskiej mowa o zwwyżce dochodowości o 2 pkt. baz. do poziomu 4,63% czym ponownie zbliżyła się do najwyższego poziom od listopada ubiegłego roku. O 3 pkt. baz. do 2,49% wzrosła zaś rentowność długiego końca niemieckiej krzywej.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 12 kwietnia						
14:00 Saldo rachunku obrotów bieżących (EUR)	Polska	Luty	1742m	465m	780m	-60m
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan wst.	USA	Kwiecień	79.4	77.9	79.0	
Poniedziałek 15 kwietnia						
10:00 Inflacja CPI fin r/r	Polska	Marzec	2.8%	2.0%	1.9%	
11:00 Produkcja przemysłowa sa m/m	EZ	Luty	-3.0%	0.8%	1.1%	
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Marzec	0.9%	0.7%	0.3%	
Wtorek 16 kwietnia						
04:00 PKB r/r	Chiny	1Q	5.2%	5.3%	4.6%	
04:00 Produkcja przemysłowa r/r	Chiny	Marzec	7.0%	4.5%	5.4%	
04:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Chiny	Marzec	5.5%	3.1%	4.5%	
11:00 Indeks ZEW	Niemcy	Kwiecień	31.7	42.9	36.0	
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Marzec	5.4%	4.6%	4.6%	
15:15 Produkcja przemysłowa r/r	USA	Marzec	0.4%	0.4%	0.4%	
Środa 17 kwietnia						
Przetarg zamiany obligacji						
11:00 Inflacja HICP r/r fin.	EZ	Marzec	2.6%	2.4%	2.4%	
20:00 Beżowa Księga Fed	USA	Kwiecień				
Czwartek 18 kwietnia						
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	12 kwietnia	212k	212k		
16:00 Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Marzec	4.38m	4.19m	4.22m	
Piątek 19 kwietnia						
Brak istotnych publikacji						
Poniedziałek 22 kwietnia						
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Marzec	-10.1%		-9.5%	-9.1%
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Marzec	3.3%		-1.0%	-2.2%
10:00 Produkcja bud.-montażowa r/r	Polska	Marzec	-4.9%		-4.3%	-3.5%
10:00 Wynagrodzenia r/r	Polska	Marzec	12.9%		12.1%	11.8%
10:00 Zatrudnienie r/r	Polska	Marzec	-0.2%		-0.1%	-0.2%

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