



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

10 czerwca 2024

Informacje na dziś

- **EZ:** Dziś o godz. 10:30 poznamy wyliczenie indeksu firmy Sentix obrazującego oczekiwania analityków i inwestorów co do gospodarki strefy euro. Według konsensusu prognoz indeks ma wzrosnąć w czerwcu do -3,0 pkt z -3,6 pkt w maju, co byłoby ósmym miesiącem z rzędu z wzrostem. Oczekiwania co do gospodarki strefy euro nadal poprawiają się w 2Q 2024.

Wydarzenia i komentarze

- **EU:** W miniony weekend odbyły się wybory do Parlamentu Europejskiego. W Polsce, według informacji Państwowej Komisji Wyborczej ze 100% obwodów największe poparcie uzyskała Koalicja Obywatelska z 37,06% głosów, przed PiS (36,16%), Konfederacją (12,08%), Trzecią Drogą (6,91%) i Lewicą (6,3%). Przypomnimy, że w Polsce wybieraliśmy 53 europarlamentarzystów. Oficjalne wyniki będą opublikowane zapewne dziś w godzinach popołudniowych. W Polsce wyniki wyborów do Parlamentu Europejskiego potwierdzają aktualny układ sił w krajowym parlamencie. We Francji natomiast zdecydowana wygrana skrajnie prawicowego ugrupowania Zjednoczenie Narodowe, związane z Marine Le Pen (według exit poll poparcie na poziomie 31,5%) skłoniło prezydenta E. Macrone'a do rozwiązania Zgromadzenia Narodowego i wyznacza przedterminowych wyborów parlamentarnych. Również w Niemczech wygrana partii CDU/ CSU, a jednocześnie słabsze wyniki rządzącej obecnie koalicji SPD może zwiększyć napięcia na krajowej scenie politycznej.
- **US:** Liczba etatów poza rolnictwem w USA wzrosła w maju o 272 tys. m/m po wzroście o 165 tys. m/m miesiąc wcześniej, co oznacza bardzo pozytywną niespodziankę. Co prawda, do silnego przyrostu przyczyniło się ponownie solidnie rosnące zatrudnienie w amerykańskim sektorze publicznym, niemniej przyrosty miały szeroki zakres pośród branż. Najsilniejsze przyrosty ponownie widoczne były w usługach. Np. w edukacji i usługach medycznych liczba etatów była wyższa niż przed miesiącem o 86 tys., a rozrywce i rekreacji o 42 tys. Wzrost płacy godzinowej przyspieszył przy tym do 0,4% m/m, z 0,2% m/m w kwietniu, co też nieco przewyższa średnią historyczną. Stopa bezrobocia ukształtowała się na poziomie 4,0% wobec 3,9% miesiąc wcześniej, a więc nadal pozostaje bardzo niska. Liczba zatrudnionych w Stanach Zjednoczonych nadal rośnie dużo szybciej niż średnia wieloletnia, pomimo wysokich stóp procentowych i dopiero odradzającej się wymijany handlowej po szoku podaźowym na globalnych rynkach surowców. Rynek pracy nie wysyła zatem sygnałów do bankierów centralnych w Rezerwie Federalnej o konieczności rychłych cięć stóp procentowych. W taki scenariusz wpiszą się zapewne dane o inflacji CPI w maju, które poznamy w tę środę. Według konsensusu prognoz wyniesie ona 3,4% r/r, a więc tyle samo co w maju. Na posiedzeniu w tym tygodniu amerykańska Rezerwa Federalna utrzyma stopy procentowe, a w centrum uwagi będzie retoryka prezesa J.Powella oraz nowe prognozy makroekonomiczne. Spodziewamy się, że członkowie Fed wskażą na oczekiwania mniejszej liczby cięć stóp procentowych w tym roku, niż pokazali w marcu br.

Rynki na dziś

Nowy tydzień na rynkach finansowych rozpoczynamy od przeceny euro. Jest ona reakcją na rozczarowujące dla obozów rządzących wyniki wyborów do Parlamentu Europejskiego w czołowych gospodarkach strefy euro (Niemcy, Francja). W ich konsekwencji prezydent E.Macron ogłosił rozwiązanie Zgromadzenia Narodowego i wyznaczył przedterminowe wybory parlamentarne (pierwsza tura 30 czerwca, druga tura 7 lipca). W efekcie podwyższonej zmienności - jak wspomnieliśmy - euro traci na wartości pogłębiając zniżkę eurodolara zainicjowaną w piątek mocnymi danymi z rynku pracy USA. Kurs EUR/USD złamał poziom 1,0780, czym otworzył sobie drogę do nawet 1,0683. Argumentami za mocniejszym dolarem w tym tygodniu może być wynik posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej i dane inflacyjne z tej gospodarki (oba wydarzenia odbędą się w środę), czy piątkowy indeks uniwersytetu Michigan (obejmujący m.in. oczekiwania inflacyjne). Spadek eurodolara negatywnie oddziałuje na wartość złotego. Kurs EUR/PLN przenosi się powyżej poziomu 4,31 i jest o krok od wybiecia górą ponad poziom 4,3113 otwierający drogę dalszego osłabienia na gruncie analizy technicznej.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3023	0,0%
USD/PLN	3,9774	0,6%
CHF/PLN	4,4376	0,1%
EUR/USD	1,0823	-0,5%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	5,24	9
5Y	5,56	9
10Y	5,71	9

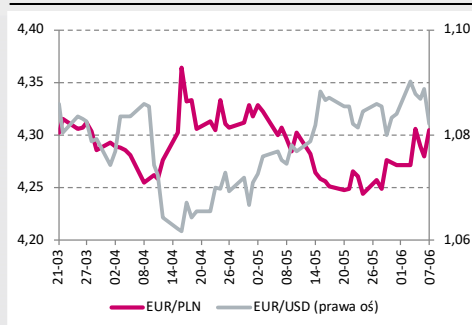
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	5,48	11
5Y	5,10	6
10Y	5,22	5

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	2,62	6
US 10Y	4,42	12

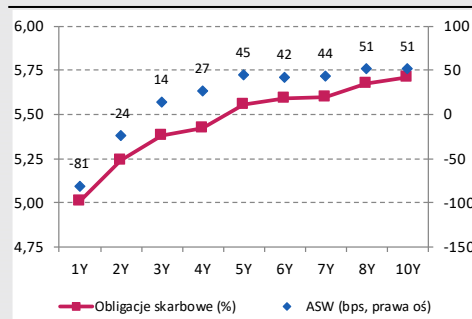
Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	84902,7	-1,0
S&P 500	5347,0	-0,1
Nikkei 225	38837,5	-0,2

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

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD

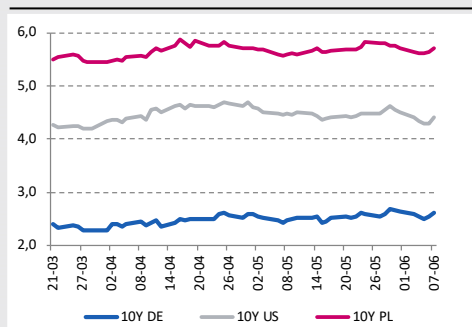


Krajowy rynek stopy procentowej



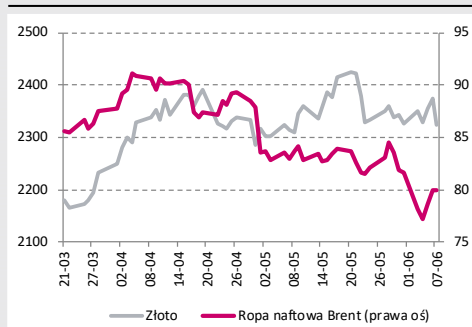
Źródło: LSEG Datastream

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: LSEG Datastream

Ceny surowców [USD]



Źródło: LSEG Datastream

Rynek krajowy

Jednym ruchem kurs EUR/PLN zanegował wcześniejsze dwa dni spadków notowań. W piątek pod wpływem globalnego umocnienia dolara złoty - wraz z innymi walutami tej części regionu - tracił na wartości. W przypadku EUR/PLN oznaczało to powrót powyżej poziomu 4,30. Po raz kolejny jednak bariera 4,3113 nie została skutecznie złamana. Podwyższona zmienność i intensywna sesja to także obraz notowań krajowych obligacji skarbowych w piątek. Było to pokłosie dynamicznych przetarasowań na rynkach globalnych - w szczególności rynku amerykańskiego długu - za którymi podążały także polskie obligacje skarbowe. Przykładowo krótki koniec polskiej krzywej wzrósł o 9 pkt. baz. do 5,24%. O tyle samo, lecz do 5,71% zwyżkowała rentowność 10-latki.

Rynki zagraniczne

Tak jak podejrzewaliśmy wpływ danych z amerykańskiego rynku pracy (piątek) okazał się dużo większy niż czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, na którym obniżono stopy procentowe. Wynika to z faktu, iż o ile ruch EBC był przewidywalny, tak dane payrolls zdecydowanie sprawiły niespodziankę. W efekcie kolejnego w ostatnim czasie bardzo mocnego raportu z rynku pracy Stanów Zjednoczonych dolar zyskał na wartości i zbliżył się - na gruncie technicznym - do poziomu 1,0805 wyznaczonego przez 200-dnową średnią ruchomą. Duże zmiany zaszyły także na rynku amerykańskich obligacji. Dochodowość Treasuries wyraźnie zwyżkowała z uwagi na opóźnienie - pod wpływem publikacji - rynkowych oczekiwań co do cięcia stóp procentowych Fed (z września na grudzień tego roku). Z tego powodu aż o 12 pkt. baz. do 4,42% wzrosła dochodowość amerykańskiego długu o 10-letnim terminie zapadalności.

Kalendarium 53.8

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 07 czerwca						
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Maj	165k	272k	190k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Maj	3.9%	4.0%	3.9%	
Poniedziałek 10 czerwca						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Czerwiec	-3.6		-3.0	
Wtorek 11 czerwca						
09:00 Inflacja CPI r/r	Czechy	Maj	2.9%		2.8%	
Środa 12 czerwca						
08:00 Inflacja CPI r/r fin.	Niemcy	Maj	2.2%		2.4%	
14:30 Inflacja CPI r/r	USA	Maj	3.4%		3.4%	
14:30 Inflacja bazowa r/r	USA	Maj	3.6%		3.5%	
20:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	USA	Czerwiec	5.25-5.50%		5.25-5.50%	5.25-5.50%
Czwartek 13 czerwca						
14:00 Saldo rachunku bieżącego (EUR)	Polska	Kwiecień	325m		194m	-40m
14:30 Inflacja PPI r/r	USA	Maj	2.2%		2.5%	
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	06 czerwca	229k		227k	
Piątek 14 czerwca						
10:00 Inflacja CPI r/r wst.	Polska	Maj	2.4%		2.5%	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan wst.	USA	Czerwiec	69.1		70.0	
Poniedziałek 17 czerwca						
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Maj	4.1%		3.9%	

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