



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 czerwca 2024

Informacje na dziś

- Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych.

Wydarzenia i komentarze

- **US:** Sprzedaż detaliczna w USA wzrosła w maju o 0,1% m/m wobec spadku o 0,2% m/m w kwietniu. To odczyt wyraźnie słabszy od konsensusu rynkowego, który wskazywał na wzrost o 0,3% m/m. Dodatkowo w dół zrewidowano dane za kwiecień. Po wyłączeniu aut, sprzedaż spadła o 0,1% m/m wobec spodziewanej zmiany o 0,2% m/m. Dane są spójne z opublikowanymi niedawno wskaźnikami nastrojów konsumentów, potwierdzającymi słabnięcie konsumpcji prywatnej. Podwyższona inflacja oraz wysokie stopy procentowe osłabiają kondycję amerykańskich konsumentów. Mocniejsze od oczekiwań okazały się natomiast dane o produkcji przemysłowej w USA, która wzrosła o 0,9% m/m wobec spadku o 0,4% m/m w kwietniu. Wzrosło też nieznacznie wykorzystanie mocy wytwórczych. Osłabienie konsumpcji prywatnej może sprzyjać postępowi dezinflacji i powrotowi inflacji do celu Fed. Wraz z opublikowanymi wcześniej danymi o niższej od oczekiwań inflacji wspierają oczekiwania na rozpoczęcie w tym roku obniżek stóp przez Fed. Ich skala może być nieco wyższa niż mediana prognoz członków Fed wyrażona na wykresie dot plot, czyli 25 pkt. baz. Obecnie rynek wycenia, że w 4Q br. Fed zetnie stopy o łącznie 50 pkt. baz.
- **GE:** Indeks ZEW, mierzący oczekiwania niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych co do wzrostu niemieckiej gospodarki, wzrósł w czerwcu do 47,5 pkt z 47,1 pkt. w maju, nieco słabiej niż konsensus rynkowy. Indeks ocen bieżącej sytuacji obniżył się natomiast do -73,8 pkt. z -72,3 pkt. miesiąc wcześniej, podczas gdy oczekiwano wzrostu do -65 pkt. O ile więc oczekiwania co do perspektyw niemieckiej gospodarki stopniowo poprawiają się bieżąca sytuacja ekonomiczna pozostaje trudna. Dane te wpisują się w scenariusz powolnej odbudowy koniunktury w Niemczech i całej strefie euro. Słaby wzrost gospodarczy stanowi argument przekonujący do kolejnych obniżek stóp procentowych przez EBC, jednak ze względu na niepewną ścieżkę dezinflacji, łagodzenie polityki monetarnej następować będzie stopniowo.

Rynki na dziś

Złoty dość sprawnie zawrócił z okolic 4,38 które wyznaczył kilka dni temu. Obecnie notowania EUR/PLN poruszają się wokół 4,3350 i pozostają pod dominującym wpływem sentymentu globalnego. Ten nie powinien dziś ulegać większym zmianom z racji chociażby pustego kalendarium istotnych publikacji makroekonomicznych. Wskazania techniczne na rynku eurodolara natomiast pozostają sprzyjające wycenie walut Europy Środkowo-Wschodniej tj. zakładają wzrost kursu EUR/USD. Na krajowym rynku długu wydarzeniem dnia będzie przetarg obligacji na kwotę 5-8 mld PLN tj. obniżonej o 2 mld PLN w stosunku do pierwotnego planu wartości maksymalnej. Nie spodziewamy się większych problemów z uplasowaniem emisji. Ciekawostką jest fakt, iż jedną z sześciu oferowanych serii będzie papier IZ0836. Oznacza to powrót Ministerstwa Finansów do sprzedaży hurtowej obligacji indeksowanej do inflacji.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3385	-0,5%
USD/PLN	4,0384	-0,8%
CHF/PLN	4,5709	0,2%
EUR/USD	1,0741	0,2%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	5,17	-7
5Y	5,57	-6
10Y	5,70	-8

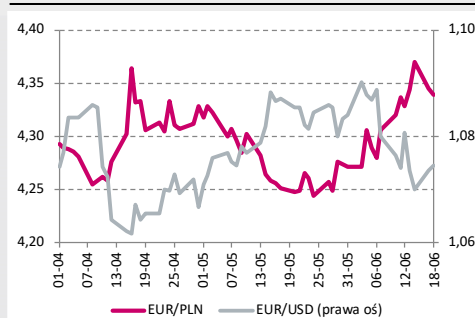
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	5,41	-6
5Y	5,03	-9
10Y	5,15	-9

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	2,41	-2
US 10Y	4,26	-3

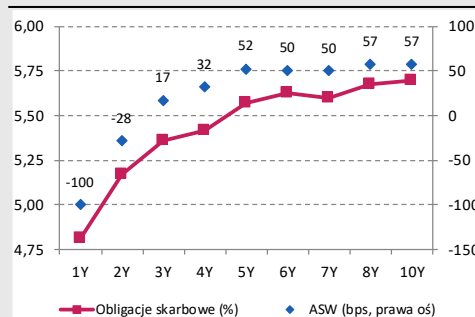
Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	85249,1	0,0
S&P 500	5473,2	0,8
Nikkei 225	38482,1	1,0

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

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD

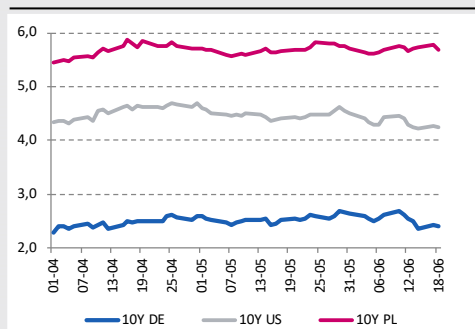


Krajowy rynek stopy procentowej



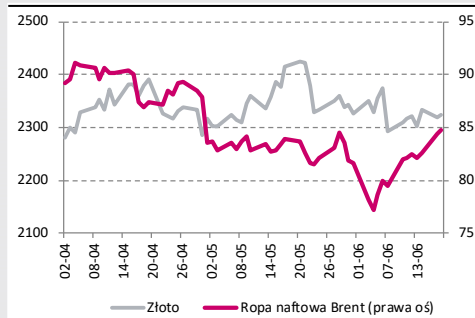
Źródło: LSEG Datastream

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: LSEG Datastream

Ceny surowców [USD]



Źródło: LSEG Datastream

Rynek krajowy

Złoty kontynuował umocnienie i wymknął się z oczekiwanego przez nas przedziału 4,34 - 4,37 PLN za EUR. We wtorek przejściowo notowania EUR/PLN obniżyły się do nawet 4,3330 w czym pomocny okazał się ruch wzrostowy eurodolara (złożenie czynników technicznych oraz niektórych słabszych danych z USA). Wczoraj tak jak wzorem poprzednich dni umocnienie towarzyszyło także pozostałym walutom Europy Środkowo-Wschodniej potwierdzając dominację sentymentu globalnego na wycenie polskiego złotego, czeskiej korony, czy węgierskiego forinta. Na rynku papierów skarbowych miniona sesja upłynęła pod znakiem spadków dochodowości, które wpisywały się w zachowanie rynków bazowych. Wydarzeniem tygodnia pozostaje dzisiejszy przetarg obligacji, na którym ministerstwo finansów zaoferuje papiery za 5-8 mld PLN.

Rynki zagraniczne

W ślad za wskazaniem technicznymi tj. odwrotem od dolnego ograniczenia kanału spadkowego ale i poziomu 1,0683 eurodolara zanotował już drugi dzień wzrostów. Pomocne w osłabieniu dolara do euro były także nieco słabsze dane dotyczące sprzedaży detalicznej w USA. Przypisać jednak należy, iż odczyt indeksu ZEW z niemieckiej gospodarki również okazał się rozczarowujący, choć nie przełożył się na zmienność eurodolara. Siłą kolejną sesję z rzędu demonstrowały notowania szwajcarskiej waluty. Kurs EUR/CHF po raz pierwszy od lutego „zszedł” poniżej poziomu 0,95. Tematem numer jeden dla waluty Szwajcarii pozostaje wynik jutrzejszego posiedzenia banku centralnego. Na bazowych rynkach długu dzień pod znakiem niewielkich spadków dochodowości 10-latkami tak niemieckiej, jak i amerykańskiej.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 14 czerwca						
10:00 Inflacja CPI r/r fin.	Polska	Maj	2.4%	2.5%	2.5%	
16:00 Indeks uniwersytetu Michigan wst.	USA	Czerwiec	69.1	65.9	72.0	
Poniedziałek 17 czerwca						
04:00 Produkcja przemysłowa r/r	Chiny	Maj	6.7%	5.6%	6.5%	
04:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Chiny	Maj	2.3%	3.7%	3.0%	
14:00 Inflacja bazowa r/r	Polska	Maj	4.1%	3.8%	3.8%	4.0%
Wtorek 18 czerwca						
11:00 Inflacja HICP	EZ	Maj	2.4%	2.6%	2.6%	
11:00 Indeks ZEW	Niemcy	Czerwiec	47.1	47.5	49.9	
14:00 Decyzja ws. stóp procentowych	Węgry	Czerwiec	7.25%	7.00%	7.00%	
14:30 Sprzedaż detaliczna m/m	USA	Maj	-0.2%	0.1%	0.3%	
15:15 Produkcja przemysłowa	USA	Maj	0.0%	0.9%	0.2%	
Środa 19 czerwca						
Przetarg obligacji	Polska	Czerwiec				
Czwartek 20 czerwca						
09:30 Decyzja ws. stóp procentowych	Szwajcaria	2Q	1.50%			
10:00 Przeciętne zatrudnienie r/r	Polska	Maj	-0.4%		-0.4%	-0.4%
10:00 Przeciętne wynagrodzenie r/r	Polska	Maj	11.3%		11.6%	11.2%
10:00 Produkcja przemysłowa r/r	Polska	Maj	7.9%		1.6%	1.5%
10:00 Inflacja PPI r/r	Polska	Maj	-8.6%		-7.0%	-6.5%
13:00 Decyzja ws. stóp procentowych	UK	Czerwiec	5.25%		5.25%	
Piątek 21 czerwca						
09:30 Indeks PMI dla przemysłu, wst.	Niemcy	Czerwiec	45.4		46.5	
09:30 Indeks PMI dla usług, wst.	Niemcy	Czerwiec	54.2		54.5	
10:00 Indeks PMI dla przemysłu, wst.	EZ	Czerwiec	47.3		48.0	
10:00 Indeks PMI dla usług, wst.	EZ	Czerwiec	53.2		53.5	
15:45 Indeks PMI dla przemysłu, wst.	USA	Czerwiec	51.3		51.0	
15:45 Indeks PMI dla usług, wst.	USA	Czerwiec	54.8		53.5	
Poniedziałek 24 czerwca						
10:00 Sprzedaż detaliczna r/r, c.s.	Polska	Maj	4.1%		4.9%	4.2%
10:00 Produkcja budowlano-mont. r/r	Polska	Maj	-2.0%		-3.8%	-4.9%
10:00 Indeks instytutu Ifo	Niemcy	Czerwiec	89.3			

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

Millennium
bank