



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

8 sierpnia 2024

Informacje na dziś

- **US:** Dziś opublikowane będą dane o liczbie nowozarejestrowanych bezrobotnych w USA w tygodniu kończącym się 3 sierpnia. Dane te najczęściej nie znajdują się w centrum uwagi inwestorów, ze względu na ich wysoką zmienność. Obecnie ze względu na obawy o tendencje na rynku pracy, szczególnie po publikacji słabszych od oczekiwań danych o liczbie nowych etatów w lipcu, wpływ publikowanych dziś danych może być większy niż zazwyczaj. Szczególnie, jeśli będą wyraźnie odchyłać się od konsensusu, który wskazuje na wzrost liczby nowozarejestrowanych bezrobotnych o 240 tys. wobec 249 tys. tydzień wcześniej.

Wydarzenia i komentarze

- **RO:** Bank Centralny Rumunii (NBR) obniżył główną stopę procentową o 25 pkt. baz. do 6,50%. NBR rozpoczął cykl łagodzenia warunków monetarnych w poprzednim miesiącu, ścinając stopy procentowe o 25 pkt. baz. Głównym argumentem za cięciami stóp jest znaczna, w ocenie bankierów centralnych, poprawa krótkoterminowych perspektyw dla inflacji. Ze względu na "wciąż podwyższoną niepewnością, związaną z prognozami w dłuższym horyzoncie", co wskazywane jest w komunikacie banku, przestrzeń do dalszego luzowania monetarnego w tym roku nie jest duża.

Rynki na dziś

Czwartkowa sesja na rynkach finansowych nie powinna przynieść fajerwerków. Kalendarium istotnych danych makroekonomicznych jest właściwie puste. Dzisiejsze claimsy tj. liczba nowozarejestrowanych bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych w naszej ocenie jest publikacją, która nie wpłynie na przebieg notowań. W efekcie przed nami dryf większości par walutowych. W przypadku kursu EUR/PLN odbywa się on w wąskim przedziale 4,30 - 4,33. Z kolei aktywa, które uległy gwałtownym zmianom podczas ostatnich zawirowań rynkowych, jak np. obligacje skarbowe uważamy, że kontynuować będą wzrosty dochodowości. Wynikają one z chęci realizacji zysków oraz krótkoterminowych wskazań technicznych.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3225	0,3%
USD/PLN	3,9576	0,4%
CHF/PLN	4,5874	-0,9%
EUR/USD	1,0925	0,0%

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

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	4,77	10
5Y	4,99	6
10Y	5,21	11

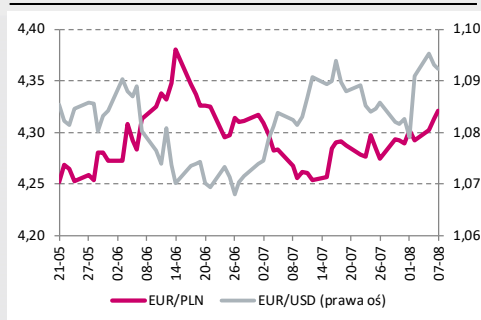
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	4,90	4
5Y	4,36	8
10Y	4,44	8

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	2,26	8
US 10Y	3,93	9

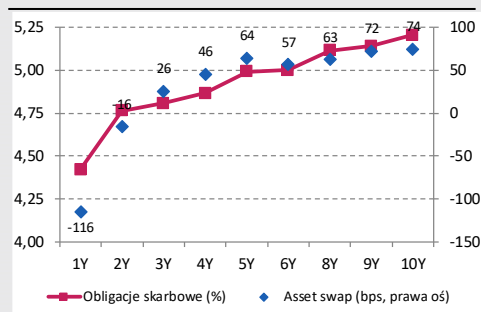
Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	79102,9	1,1
S&P 500	5240,0	1,0
Nikkei 225	35089,6	1,2

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

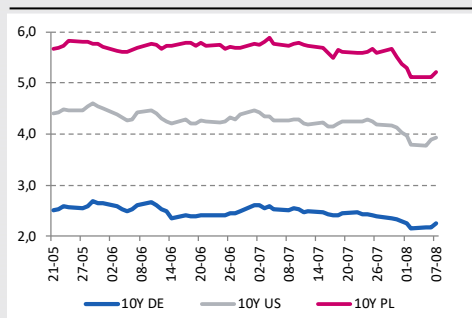
Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



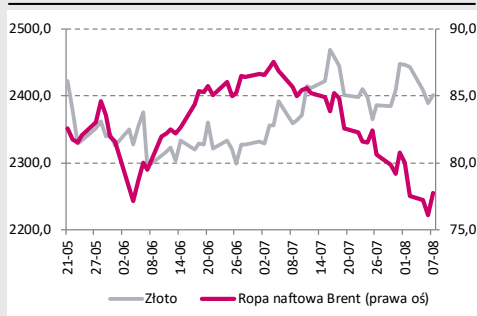
Krajowy rynek stopy procentowej



Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Ceny surowców [USD]



Rynek krajowy

W środę złoty kontynuował utratę wartości, jednak skala zmian była raczej niewielka. Po małym spadku rano, kurs EUR/PLN wzrósł o ok. 1,5 grosza do poziomu 4,32 (grosz więcej w stosunku do otwarcia). Podobne zmiany miały miejsce w przypadku pary USD/PLN. W dalszym ciągu - w obliczu ubogiego kalendarza danych makroekonomicznych - bieżące ruchy złotego traktujemy jako reakcja na wskazania techniczne. Po niedawnym spadku apetytu na ryzyko na świecie kurs EUR/PLN znalazł się w wąskim przedziale 4,30 - 4,33. Na krajowym rynku długu kontynuowana była wczorajsza korekta. Rentowność 10-letnich obligacji dość wyraźnie wzrosła, zyskując 10 pkt. baz. i na poziomie 5,21% zakończyła sesję. Źródłem zmienności było przede wszystkim zachowanie rynków bazowych. Tam z kolei inwestorzy nieco schłodzili swoje agresywne oczekiwania dotyczące skali cięć stóp procentowych - zwłaszcza w krótkim terminie.

Rynki zagraniczne

Po kilku niezwykle dynamicznych dniach, gdy kurs EUR/USD przejściowo sięgnął poziomu 1,10 (efekt przyspieszonego wyceniania agresywnych cięć stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych) notowania eurodolara uległy wyciszeniu. Najpopularniejsza para globalnego forexu oscylowała wczoraj wokół 1,0930 generując niewielką zmienność. Taki stan rzeczy nie powinien dziwić zważywszy na brak istotnych publikacji we wczorajszym kalendarzu makroekonomicznym. Scenariusz technicznej korekty realizowały natomiast inne główne pary walutowe świata, w tym EUR/CHF, który z przytupem, bo rosnąc o niemal 1,5% zakończył serię sześciu z rzędu dni spadkowych. Na rynku obligacji bazowych dochodowość powróciła do wzrostów notując solidne dwucyfrowe tempo (mierzone w punktach bazowych). Chęć realizacji zysków zaprowadziła wczoraj dochodowość 10-letniego długu USA do poziomu 3,94% tj. o 13 pkt. baz. wyższego niż początek sesji.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 02 sierpnia						
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Lipiec	4.1%	4.3%	4.1%	
14:30 Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym m/m	USA	Lipiec	206k	114k	180k	
14:30 Płaca godzinowa m/m	USA	Lipiec	0.3%	0.2%	0.3%	
Poniedziałek 05 sierpnia						
03:45 Indeks Caixin PMI dla usług	Chiny	Lipiec	51.2	52.1	51.4	
09:55 Indeks PMI dla usług fin.	Niemcy	Lipiec	53.1	52.5	52.0	
10:00 Indeks PMI dla usług fin.	EZ	Lipiec	52.8	51.9	51.9	
10:30 Indeks Sentix	EZ	Sierpień	-7.3	-13.9	-7.0	
11:00 Inflacja PPI r/r	EZ	Czerwiec	-4.1%	-3.2%	-3.3%	
15:45 Indeks PMI dla usług fin.	USA	Lipiec	55.3	55.0	56.0	
16:00 Indeks ISM dla usług	USA	Lipiec	48.8	51.4	51.4	
Wtorek 06 sierpnia						
08:00 Zamówienia w przemyśle m/m	Niemcy	Czerwiec	-1.7%	3.9%	1.0%	
11:00 Sprzedaż detaliczna m/m	EZ	Czerwiec	0.1%	-0.3%	0.1%	
14:30 Bilans handlu zagranicznego (USD)	USA	Czerwiec	-75.0 mld	-73.1 mld	-73.0 mld	
Środa 07 sierpnia						
08:00 Bilans handlu zagranicznego (USD)	Chiny	Lipiec	99.05 mld	84.65 mld	98.0 mld	
08:00 Bilans handlu zagranicznego (EUR)	Niemcy	Lipiec	25.3 mld	20.4 mld	23.5 mld	
08:00 Produkcja przemysłowa m/m	Niemcy	Czerwiec	-3.1%	1.4%	1.0%	
Czwartek 08 sierpnia						
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	24 lipca	249k		250k	
Piątek 09 sierpnia						
03:30 Inflacja CPI r/r	Chiny	Lipiec	0.2%		0.3%	
08:00 Inflacja HICP fin. r/r	Niemcy	Lipiec	0.2%		0.5%	
Poniedziałek 12 sierpnia						
09:00 Inflacja CPI r/r	Czechy	Lipiec	-0.3%			

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