



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

7 maja 2024

Informacje na dziś

- Brak publikacji najistotniejszych wskaźników makroekonomicznych

Wydarzenia i komentarze

- **EZ:** Indeks Sentix obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów co do gospodarki strefy euro wzrósł na początku maja do -3,6 pkt z -5,9 pkt w kwietniu. Jest to już siódmy z rzędu wzrost wskaźnika. Nastroje w strefie euro powoli poprawiają się, aczkolwiek sytuacja bieżąca nadal pozostaje słaba, ciężąc krajowym eksporterem.
- **GE:** Nowe zamówienia w przemyśle Niemiec (licząc w cenach stałych) spadły w marcu o 0,4% m/m po spadku o 0,8% m/m w lutym. Dane okazały się niższe od konsensusu prognoz, który wskazywał na przyrost w marcu o 0,4% m/m. Warto zauważyć, że zamówienia w niemieckim przemyśle spadały w całym 1Q 2024. Naszym zdaniem dane te nie są dobrym prognostykiem na najbliższe miesiące dla produkcji przemysłowej w Niemczech, co będzie odbijało się także na aktywności polskich wytwórców. Dzisiejszy odczyt z Niemiec to już kolejne dane, które sygnalizują, że spodziewane na II poł. roku ożywienie w krajowym przemyśle może mieć mniejszą skalę, niż wydawało się jeszcze kilka tygodni temu. Czekamy na kolejne dane dla weryfikacji tych przypuszczeń.

Rynki na dziś

Wtorek zapowiada się dość spokojnie z uwagi na brak istotnych pozycji w kalendarium danych makroekonomicznych. Kurs EUR/PLN rozpoczyna notowania na poziomie 4,31 i nie spodziewamy się, by dziś miało się tu wiele odmienić. Dominuje oczekiwanie na wynik posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Globalnie dzisiejsza sesja to komentarze prezesa Bundesbanku i szefa Fed z Minneapolis. Spodziewamy się powtórek z narracji z ostatnich posiedzeń Europejskiego Banku Centralnego i Rezerwy Federalnej. Zróżnicowane podejście do perspektyw polityki pieniężnej w strefie euro i za oceanem jest już jednak zdyskontowane i nie powinno rodzić większej zmienności.

Kursy walut

		Δ %
EUR/PLN	4,3122	-0,1%
USD/PLN	3,9983	-0,3%
CHF/PLN	4,4229	-0,2%
EUR/USD	1,0781	0,2%

Rynek Pieniężny

	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	5,85	-1
WIBOR 3M	5,86	0

Obligacje PL

	(%)	Δ bps
2Y	5,35	-4
5Y	5,46	-7
10Y	5,61	-7

IRS PLN

	(%)	Δ bps
2Y	5,48	-9
5Y	5,10	-14
10Y	5,27	-7

Obligacje bazowe

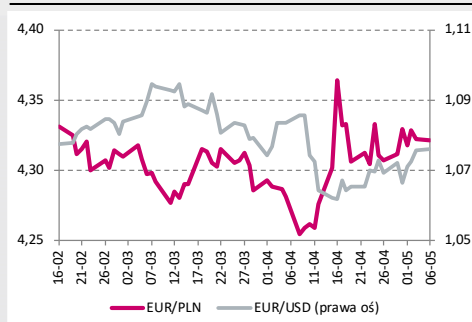
	(%)	Δ bps
DE 10Y	2,46	-4
US 10Y	4,50	0

Giełdy

	pkt.	Δ %
WIG	86575,3	2,6
S&P 500	5180,7	1,0
Nikkei 225	38835,1	1,6

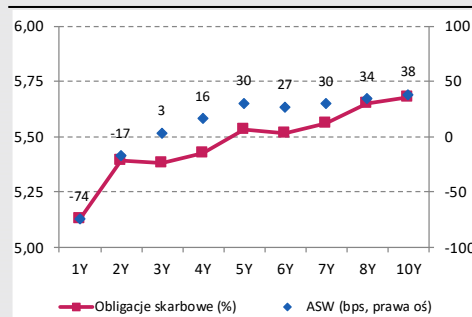
Źródło: LSEG Datastream
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



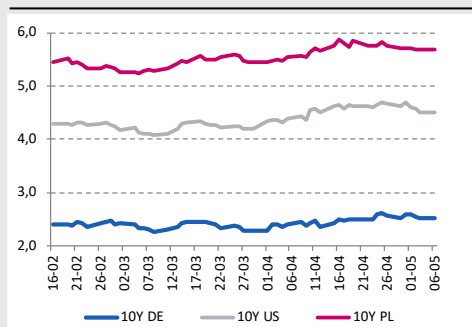
Źródło: LSEG Datastream

Krajowy rynek stopy procentowej



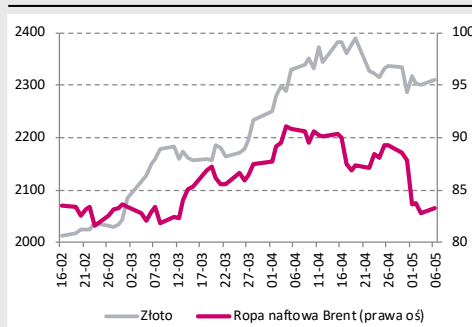
Źródło: LSEG Datastream

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: LSEG Datastream

Ceny surowców [USD]



Źródło: LSEG Datastream

Rynek krajowy

Wycena złotego do euro pozostaje stabilna od paru dni i nie zmieniają tego zarówno sygnały płynące z otoczenia zewnętrznego (posiedzenie Fed, dane z rynku pracy USA), jak również krótszy ubiegły tydzień pracy w Polsce, który niejednokrotnie w przeszłości wykorzystywany był do podbicia zmienności polskiej waluty. W najbliższych dniach nie powinniśmy, w naszej ocenie, doświadczyć istotnych ruchów kursu EUR/PLN. Mimo, iż na ten tydzień zaplanowane jest posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, to nie będzie ono - wzorem poprzednich miesięcy - źródłem zmian w nastawieniu polskich bankierów centralnych. Tym samym, nie spodziewamy się rynkowego wpływu wysoce prawdopodobnej decyzji o utrzymaniu stóp procentowych na polskie aktywa. Ciekawie zapowiadają się przeglądy ratingu Polski, jakie planowane są przez Fitch i S&P na piątek (już po zamknięciu rynków). Z uwagi jednak na możliwą koncentrację agencji na kwestiach fiskalnych reakcja rynkowe prawdopodobnie ograniczać się będzie do wyceny obligacji krajowych. Globalnie trudno wskazać potencjalne momenty mogące generować zmienność. Tradycyjnie tydzień po danych payrolls z USA jest uboższy w publikacje. Nie inaczej jest tym razem. Inwestorzy przysłuchiwać się będą wypowiedziom przedstawicieli największych banków centralnych, które jednak nie powinny odbiegać od bieżących narracji ze strony Europejskiego Banku Centralnego, czy amerykańskiej Rezerwy Federalnej. W rezultacie uważamy, iż w najbliższych dniach kurs EUR/PLN pozostanie stabilny wokół poziomu 4,32 i będzie oczekiwał na impulsy kolejnych tygodni. Ryzykiem pozostają kwestie geopolityki. Obecnie przede wszystkim związane z sytuacją na Bliskim Wschodzie, na co ostatnio - około miesiąc temu - złoty zareagował przejściową, ale nerwową wyprzedzą.

Rynki zagraniczne

Świeżo po posiedzeniu Fed i danych z rynku pracy USA rynek eurodolara pozostaje mało zmienny. Z jednej strony narracja FOMC uległa zaostrzeniu, co jednak było oczekiwane, z drugiej zaś dane makro rozczarowały inwestorów, co nie zdarzyło się od kilku miesięcy. Można zaryzykować, iż obecnie eurodolar szuka na siebie pomysłu. Wsparcia nie powinno stanowić w tym tygodniu kalendarium wydarzeń, gdyż jest ono ubogie w istotne pozycje. W efekcie kurs EUR/USD może w naszej ocenie próbować dojść do 200-dniowej średniej ruchomej (1,0796), jako kontynuacja trendów z ubiegłego tygodnia, by jednak nie znaleźć na tyle silnych argumentów, aby pokonać ten opór techniczny. Niewykluczone zatem, iż najbliższe dni na głównej parze walutowej świata upłyną dość niemrawo. Poniedziałek jest dniem wolnym od pracy w Wielkiej Brytanii, co dodatkowo wzmacnia przekaz o stabilizacji notowań - ze wskazaniem na anemiczny wzrost - w tym tygodniu.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 03 maja						
14:30 Zmiana zatrudnienia poza sektorem rolniczym	USA	Kwiecień	303k	175k	200k	
Poniedziałek 06 maja						
Dzień wolny od pracy	UK	Maj				
09:55 Indeks PMI w usługach fin.	Niemcy	Kwiecień	50.1	53.2	53.3	
10:00 Indeks PMI w usługach fin.	EZ	Kwiecień	51.5	53.3	52.9	
10:30 Indeks Sentix	EZ	Maj	-5.9	-3.6	-4.9	
Wtorek 07 maja						
08:00 Zamówienia w przemyśle sa m/m	Niemcy	Marzec	-0.8%	-0.4%	0.4%	
10:00 Sprzedaż detaliczna wda r/r	EZ	Marzec	-0.7%			
Środa 08 maja						
08:00 Produkcja przemysłowa sa m/m	Niemcy	Marzec	-1.1%			
14:00 Opis posiedzenia banku centralnego	Węgry	Kwiecień				
Czwartek 09 maja						
Decyzja w sprawie stóp procentowych	Polska	Maj	5.75%		5.75%	5.75%
13:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	UK	Maj	5.25%		5.25%	
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	03 maja	208k		212k	
Piątek 10 maja						
Decyzja Fitch w sprawie ratingu	Polska	Maj				
Decyzja S&P w sprawie ratingu	Polska	Maj				
09:00 Opis posiedzenia banku centralnego	Czechy	Maj				
13:30 Opis posiedzenia banku centralnego	EZ	Kwiecień				
15:00 Konferencja prasowa prezesa NBP	Polska	Maj				
16:00 Raport uniwersytetu Michigan wst.	USA	Maj	77.2			
Poniedziałek 13 maja						
14:00 Opis posiedzenia banku centralnego	Polska	Kwiecień				

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