



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

Analitik rynków finansowych

+48 22 598 22 36

9 maja 2024

Informacje na dziś

- PL:** Dziś kończy się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Decyzja co do parametrów polityki monetarnej zostanie ogłoszona w godzinach popołudniowych. Uważamy, zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami analityków i inwestorów, że stopy procentowe utrzymane zostaną na niezmiennym poziomie. Znaczna część członków RPP, w tym także prezes A. Głapiński wyraźnie komunikują chęć stabilizacji stóp. Publikowane w ostatnim miesiącu dane z polskiej gospodarki nie powinny tej oceny zmienić. Z tego też powodu nie oczekujemy istotnej zmiany wymowy komunikatu, który opublikowany zostanie po posiedzeniu. Uwaga rynku skupiona będzie na konferencji prezesa NBP, która zaplanowana jest na piątek na godz. 15:00. Szczególnie istotne mogą być komentarze dotyczące perspektyw inflacji w obliczu zaproponowanych przez rząd modyfikacji działań osłonowych w zakresie cen energii elektrycznej. Istotne mogą być też komentarze odnośnie do wysokiej dynamiki realnej płac i jej wpływu na inflację, czy też wpływu słabszych danych z polskiego przemysłu na ścieżkę wzrostu PKB w Polsce. W naszej ocenie decyzja RPP, towarzyszący jej komunikat, a także wypowiedzi prezesa NBP nie powinny zmienić oczekiwań zakładających nikłą przestrzeń do złagodzenia polityki pieniężnej w tym roku.

Wydarzenia i komentarze

- PL:** Według szacunków MRPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się w kwietniu do 5,1% z 5,3% miesiąc wcześniej. Warto zauważyć, że wartość ta jest niższa niż w kwietniu ubiegłego roku, gdy stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 5,3%. Dane te obejmują osoby zarejestrowane w urzędach pracy jako bezrobotne. Natomiast według metodologii Eurostat stopa bezrobocia wyniosła w marcu 2,9%, co jest najniższą wartością w Unii Europejskiej (identyczną wartość zanotowano dla Czech). Bezrobocie w Polsce pozostaje bardzo niskie i wpływa na szybki wzrost płac. Nie zakładamy, aby najbliższe miesiące przyniosły istotny wzrost bezrobocia w Polsce. Niskie bezrobocie i wysoka dynamika wynagrodzeń będą, naszym zdaniem, stanowiły argument dla większości członków Rady Polityki Pieniężnej do stabilizowania stóp procentowych w tym roku.

Rynki na dziś

Złoty rozpoczyna czwartkowe notowania od prób złamania poziomu 4,30 za EUR. O ile na rynek nie napłynęły żadne nowe informacje wspierające apetyt na ryzyko, to polska waluta obniżyła się - w relacji do euro - do ponad tygodniowego minimum i jednocześnie dolnego ograniczenia niemal miesięcznego kanału 4,30 - 4,34. Trudno obecnie wyrokować o skuteczności złamania wspomnianej bariery zważywszy na fakt, iż aprecjacji złotego nie podzielały inne waluty tej części Europy. Przed nami jedno z kluczowych krajowych wydarzeń tego tygodnia tj. wynik posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Nie zakładamy jednak zmian zarówno w poziomie stóp procentowych, jak i narracji, stąd uwaga inwestorów przesunie się na jutrzejsze wystąpienie prezesa NBP, czy rewizje ratingów Polski przez dwie agencje (S&P i Fitch).

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4,3066	-0,1%
USD/PLN	4,0054	0,1%
CHF/PLN	4,4074	-0,1%
EUR/USD	1,0748	-0,3%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	5,84	-3
WIBOR 3M	5,86	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	5,38	3
5Y	5,46	2
10Y	5,59	0

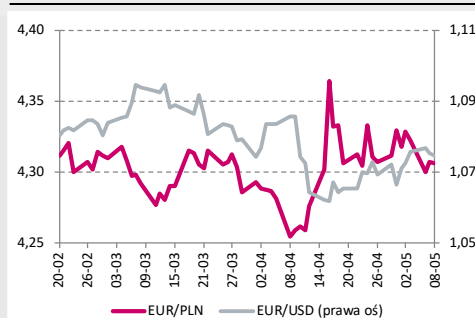
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	5,40	-4
5Y	5,04	-3
10Y	5,12	-4

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	2,47	4
US 10Y	4,49	4

Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	86888,7	0,5
S&P 500	5187,7	0,0
Nikkei 225	38132,2	-0,2

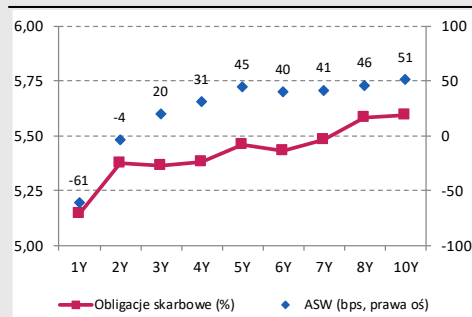
Źródło: LSEG Datastream
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



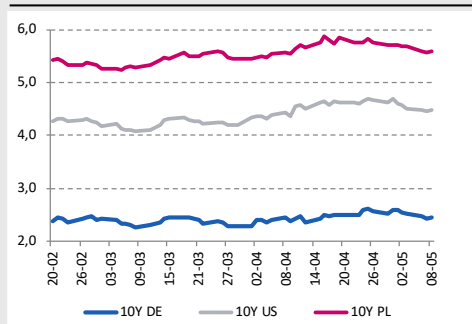
Źródło: LSEG Datastream

Krajowy rynek stopy procentowej



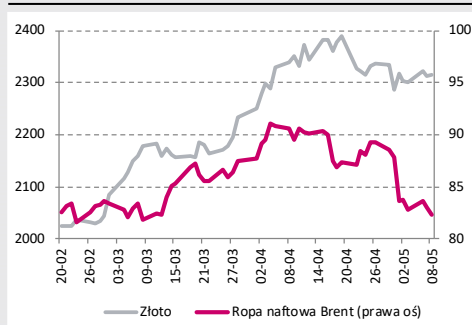
Źródło: LSEG Datastream

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: LSEG Datastream

Ceny surowców [USD]



Źródło: LSEG Datastream

Rynek krajowy

Zgodnie z oczekiwaniami to była kolejna spokojna sesja w wykonaniu kursu EUR/PLN. Notowania poruszały się wokół poziomu 4,32 pozostając mało zmienne, w czym istotny udział miało ubogie kalendarium istotnych publikacji. Lokalnie dominuje oczekiwanie na wynik dzisiejszego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, choć trzeba zaznaczyć, że bardzo wysokim prawdopodobieństwem stopy procentowe zostaną ponownie utrzymane. Tym samym, nie spodziewamy się rynkowego wpływu decyzji o stabilizacji stóp procentowych na polskie aktywa. Emocji próżno szukać ponadto w notowaniach polskich obligacji. Wczorajsze zmiany były marginalne i polegały w większości na anemicznej korekcie niedawnych spadków dochodowości wzdłuż całej krzywej.

Rynki zagraniczne

Wczorajszej zmienności eurodolara bliżej było do sesji „świętecznych” niż do „standardowych” notowań. Zakres zmian głównej pary walutowej świata nie przekroczył 30 pipsów, a kurs EUR/USD oscylował wokół poziomu 1,0740. Taka sytuacja nie powinna jednak dziwić w obliczu niemal pustego wręcz kalendarza istotnych danych makroekonomicznych zarówno dnia wczorajszego, jak i całego tygodnia. Jedynie nieco ciekawiej prezentowały się notowania obligacji na rynkach bazowych. W dniu wczorajszym zakończeniu uległ trend spadku dochodowości zainicjowany ubiegłotygodniowym posiedzeniem amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Dochodowość 10-latk USA wzrosła o 4 pkt. baz. do 4,49%.

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%	-0.2%		
Środa 08 maja						
08:00 Produkcja przemysłowa sa m/m	Niemcy	Marzec	-1.7%	-0.4%	-0.6%	
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