



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

29 marca 2022

Informacje na dziś

- Brak publikacji najważniejszych danych makroekonomicznych

Wydarzenia i komentarze

- **PL:** Europejski Bank Centralny i Narodowy Bank Polski zawarły umowę dotyczącą linii swapowej. Na jej pomocy NBP będzie mógł pozyskać środki w euro w zamian za złote. Łączna kwota transakcji mogłaby wynosić 10 mld EUR przy maksymalnym terminie zapadalności każdej z zawartych transakcji wynoszącej 3 miesiące. Umowa ma obowiązywać do 15 stycznia 2023 r., choć będzie mogła zostać przedłużona. Ustalenia te mają charakter czysto ostrożnościowy, na wypadek bardzo silnego popytu na środki denominowane w euro i problemów płynnościowych krajowego systemu finansowego. Według sprawozdania finansowego za 2020 r. polski bank centralny zarządzał rezerwami m.in. w euro wynoszącymi 23,5 mld EUR, a w dolarze amerykańskim 62,5 mld USD.

Rynki na dziś

Rynek pozostanie pod dominującym wpływem doniesień z frontu wojennego, a brak przełomowych informacji w tym zakresie sprzyja stabilizacji notowań, choć jednocześnie ogranicza możliwości umocnienia złotego. Najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na najbliższe dni pozostaje konsolidacja kursu EUR/PLN na poziomie ok. 4,70. Większa zmienność może pojawić się w drugiej połowie tygodnia, kiedy będą publikowane ważne dane makroekonomiczne z kraju (inflacja i CPI), Niemiec i strefy euro (inflacja) oraz USA (raport z rynku pracy). Dane potwierdzające rosnącą presję inflacyjną utrzymują oczekiwania na silniejsze niż wydawało się jeszcze do niedawna podwyżki stóp procentowych, wywierając presję na wyższe rentowności na rynku krajowym, jak i na rynkach bazowych.

Kursy walut

		Δ %
EUR/PLN	4,7056	-0,1%
USD/PLN	4,2875	-0,1%
CHF/PLN	4,5807	-1,1%
EUR/USD	1,0972	-0,5%

Rynek Pieniężny

	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	3,99	9
WIBOR 3M	4,66	14

Obligacje PL

	(%)	Δ bps
2Y	5,86	3
5Y	5,97	9
10Y	5,54	6

IRS PLN

	(%)	Δ bps
2Y	6,03	10
5Y	5,49	7
10Y	5,06	-1

Obligacje bazowe

	(%)	Δ bps
DE 10Y	0,58	4
US 10Y	2,45	8

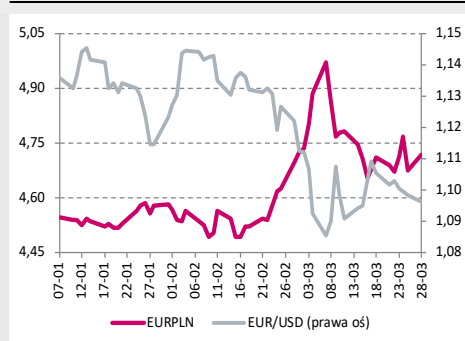
Giełdy

	pkt.	Δ %
WIG	64644,6	0,3
S&P 500	4543,1	0,5
Nikkei 225	26827,4	0,7

Źródło: Refinitiv

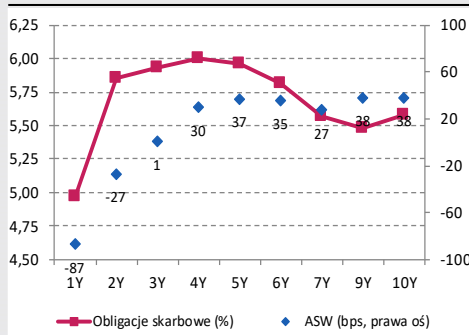
Zamknięcia dnia poprzedniego godz. 16.30, zmiana dzienna

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD



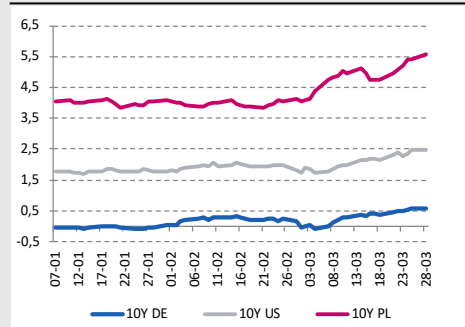
Źródło: Refinitiv

Krajowy rynek stopy procentowej



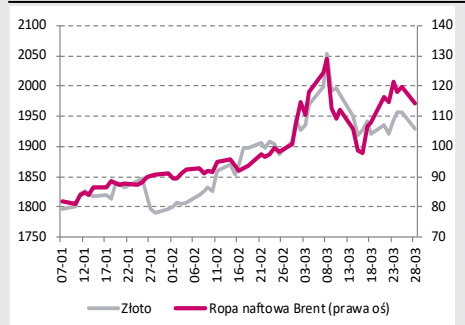
Źródło: Refinitiv

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: Refinitiv

Ceny surowców [USD]



Źródło: Refinitiv

Rynek krajowy

Złoty rozpoczął nowy tydzień od konsolidacji. Co prawda w ciągu dnia kurs EUR/PLN podskoczył do nawet 4,74, jednak szybko powrócił w okolice 4,70, gdzie przebywał przez znaczną część minionego tygodnia. Rynek walutowy oczekuje na nowe impulsy, ponieważ brak przełomowych wiadomości dotyczących przebiegu wojny i postępu rozmów pokojowych, a także ubogie kalendarium danych makro sprzyjają stabilizacji notowań. Wpływ podwyższonej niepewności związanej z przebiegiem wojny i jej wpływu na gospodarkę neutralizowany jest częściowo przez nasilające się oczekiwania co do skali podwyżek stóp procentowych, a także przybliżenie perspektywy akceptacji Krajowego Planu Odbudowy przez Komisję Europejską. Dużo bardziej dynamiczny przebieg miała natomiast sesja na krajowym rynku długu. Perspektywa ekspansywnej polityki fiskalnej w warunkach już wysokiej bieżącej inflacji weryfikuje rynkowe oczekiwania co do inflacji oraz stóp procentowych. Wizja wyższej inflacji oznacza, że stopy procentowe wzrosną bardziej niż dotychczasowe oczekiwania i utrzymają się dłużej na wysokim poziomie. W rezultacie kolejny dzień z rzędu dynamicznie rosną rentowności, najsilniej ze środka krzywej dochodowości.

Rynki zagraniczne

Eurodolar pozostaje w fazie konsolidacji i kolejny dzień z rzędu kurs EUR/USD utrzymuje się wokół poziomu 1,10. Brak istotnych danych makroekonomicznych oraz przełomowych informacji dotyczących przebiegu wojny w Ukrainie sprzyjają stabilizacji notowań. Na wycenę eurodolara nie wpływa także zmiana rynkowych oczekiwań co do perspektyw polityki pieniężnej głównych banków centralnych. Bazowe rynki długu wyceniły już scenariusz silniejszych podwyżek stóp procentowych przez banki centralne i rentowności obligacji Niemiec oraz USA ustabilizowały się. Dochodowość amerykańskiej 10-latki pozostaje jednak nieco poniżej poziomu 2,50%.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 25 marca						
10:00 Indeks Ifo	Niemcy	Marzec	98.5	90.8	94.2	
Poniedziałek 28 marca						
14:30 Saldo obrotów towarowych	USA	Luty	-107.63 mld	-106.59 mld		
Wtorek 29 marca						
Brak istotnych publikacji						
Środa 30 marca						
11:00 Koniunktura gospodarcza	EZ	Marzec				
14:00 Inflacja CPI r/r	Niemcy	Marzec	5.1%		6.1%	
14:15 Raport ADP	USA	Marzec	475k		450k	
14:30 PKB kw/kw SAAR	USA	4Q	2.3%		7.0%	
Czwartek 31 marca						
03:00 Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	Chiny	Marzec	50.2			
03:00 Indeks PMI dla usług wg CFLP	Chiny	Marzec	51.6			
08:00 Sprzedaż detaliczna sa m/m	Niemcy	Luty	2.0%		0.8%	
11:00 Stopa bezrobocia sa	EZ	Luty	6.8%		6.7%	
14:30 Decyzja ws. stóp procentowych	Czechy	Marzec	4.50%			
14:30 Inflacja PCE r/r	USA	Luty	6.1%			
14:30 Inflacja PCE bazowa r/r	USA	Luty	5.2%		5.2%	
14:30 Wydatki Amerykanów m/m	USA	Luty	2.1%		0.5%	
14:30 Dochody Amerykanów m/m	USA	Luty	0.0%		0.5%	
Piątek 01 kwietnia						
09:00 Indeks PMI	Polska	Marzec	54.7			
09:55 Indeks PMI dla przemysłu	Niemcy	Marzec	58.4		57.6	
10:00 Inflacja CPI r/r	Polska	Marzec	8.5%			
10:00 Indeks PMI dla przemysłu	EZ	Marzec	58.2		57.0	
11:00 Inflacja HICP r/r	EZ	Marzec	5.9%		6.5%	
14:30 Zmiana zatrudnienia m/m	USA	Marzec	678k		480k	
14:30 Stopa bezrobocia	USA	Marzec	3.8%		3.7%	
14:30 Płaca godzinowa	USA	Marzec	0.0%		0.4%	
16:00 Indeks ISM dla przemysłu	USA	Marzec	58.6		58.5	
Poniedziałek 04 kwietnia						
10:30 Indeks Sentix	EZ	Kwiecień	-7.0			

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

Millennium
bank