



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

22 lipca 2024

Informacje na dziś

- PL:** Dziś o godz. 10:00 Główny Urząd Statystyczny przedstawi dane o sprzedaży detalicznej w czerwcu. Nasza prognoza, jak i konsensus prognoz, wynoszą 5,3% r/r, a więc są nieco wyższe niż dane za maj (5,0% r/r). Tempo wzrostu sprzedaży detalicznej było w 2Q 2024 zbliżone do średniej wieloletniej, choć wzrost płac realnych był bardzo mocny. Wskazuje to, że gospodarstwa domowe odbudowują oszczędności po okresie wzmożonych wydatków związanych z pandemią i czasie wysokiej inflacji. Co więcej, sądzimy, że po nasyceniu wydatków na towary, gospodarstwa domowe zwiększyły bardziej popyt na usługi, który nie jest widoczny w danych o sprzedaży detalicznej.
- PL:** Wraz z danymi o sprzedaży detalicznej poznamy wyliczenie za czerwiec produkcji budowlano-montażowej w czerwcu. Według naszej prognozy spadła ona o 4,6% r/r, po spadku o 6,5% r/r w maju. Konsensus prognoz jest zgodny z naszymi oczekiwaniami. Dane nie zmieniają obrazu budownictwa, które przejściowo jest pod negatywnym wpływem dołka w inwestycjach współfinansowanych środkami z budżetu Unii Europejskiej. Wydaje nam się, że dzisiejsze dane potwierdzą jednak, że sytuacja w 2Q 2024 jest nieco lepsza niż w 1Q.
- PL:** Natomiast o godz. 14:00 Narodowy Bank Polski opublikuje dane o podaży pieniądza w czerwcu. Spodziewamy się wzrostu agregatu M3 o 7,9% r/r, po wzroście o 8,0% r/r miesiąc wcześniej.

Wydarzenia i komentarze

- US:** Obecnie urzędujący prezydent Stanów Zjednoczonych J.Biden zrezygnował z ubiegania się o drugą kadencję w wyborach zaplanowanych na 5 listopada br. Powiedział też, że dokończy obecną kadencję upływającą w styczniu 2025 r. Jeszcze nie wiadomo, kto zostanie kandydatem demokratów, aczkolwiek J.Biden, a także Bill Clinton popierają Kamalę Harris, piastującą obecnie funkcję wiceprezydenta. D.Trump pozostaje faworytem do ponownego objęcia stanowiska prezydenta. Z tego względu nie wydaje nam się, aby wiadomość ta znacząco podnosiła zmienność na rynkach podczas dzisiejszej sesji.
- CN:** Bank centralny Chin obniżył główną krótkookresową stopę procentową o 10 pkt baz. do 3,35%. Decyzja ta okazała się niespodzianką - konsensus prognoz wskazywał na brak zmian. Obniżka ma na celu wsparcie gospodarki, która, z powodu czynników wewnętrznych, urosła w 2Q 2023 wolniej niż oczekiwano.
- PL:** Wyniki ankietowego badania przeprowadzonego na zlecenie Konfederacji Lewiatan, 63% firm ma pozytywne nastawienie do co prowadzenia firmy w najbliższym czasie. Na negatywny sentyment wskazuje 32% przedsiębiorstw. Naszym zdaniem informacje te wpisują się w scenariusz poprawy koniunktury w Polsce, choć o podnoszenie marż przez firmy nie jest i nie będzie tak łatwo jak w latach 2022-2023.

Rynki na dziś

Pierwsza sesja nowego tygodnia będzie obfitować w publikacje krajowych danych makroekonomicznych. Niemniej, biorąc pod uwagę wyraźnie zarysowane oczekiwania co do ścieżki stóp procentowych w Polsce, ale także w strefie euro i USA, ich wpływ na krajowy rynek finansowy nie powinien być silny. Z tego też powodu, w naszej ocenie kurs EUR/PLN utrzymywać się będzie w kanale 4,25-4,30, który ograniczony jest silnymi poziomami technicznymi. Złoty pozostawać będzie pod dominującym wpływem eurodolara. Tutaj ewentualnym źródłem zmienności może być sytuacja na amerykańskiej scenie politycznej, niemniej dotychczasowa reakcja rynku na decyzję prezydenta J. Bidena o wycofaniu się z ubiegania się o reelekcję, nie sugeruje dużych zmian na rynku. Na krajowym rynku długu inwestorzy oczekują na przetarg obligacji i w takich uwarunkowaniach prawdopodobna kontynuacja wzrostów rentowności, choć w skali zapewne mniejszej niż w ubiegłym tygodniu.

Kursy walut		Δ %
EUR/PLN	4.2846	-0.1%
USD/PLN	3.9339	0.0%
CHF/PLN	4.4216	-0.5%
EUR/USD	1.0887	-0.2%

Rynek Pieniężny	(%)	Δ bps
WIBOR 1M	5.87	2
WIBOR 3M	5.86	0

Obligacje PL	(%)	Δ bps
2Y	5.10	-5
5Y	5.51	8
10Y	5.66	7

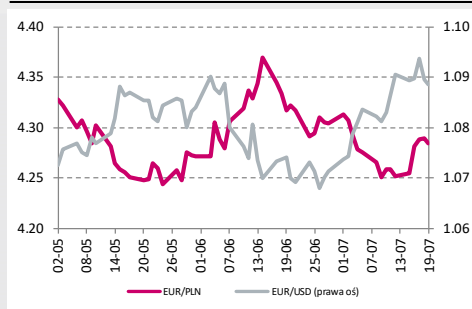
IRS PLN	(%)	Δ bps
2Y	5.42	7
5Y	4.95	9
10Y	5.03	9

Obligacje bazowe	(%)	Δ bps
DE 10Y	2.47	6
US 10Y	4.24	6

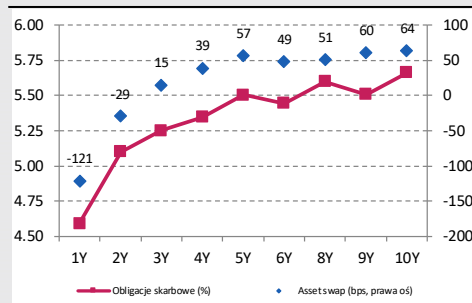
Giełdy	pkt.	Δ %
WIG	85852.4	-0.6
S&P 500	5505.0	-0.7
Nikkei 225	39599.0	-1.2

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

Kursy walutowe EUR/PLN i EUR/USD

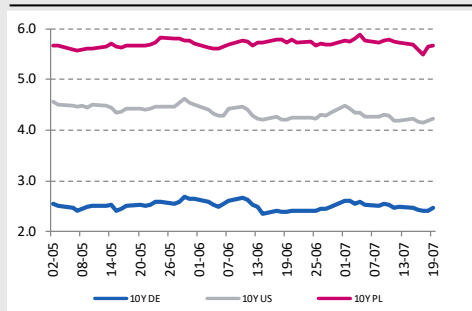


Krajowy rynek stopy procentowej



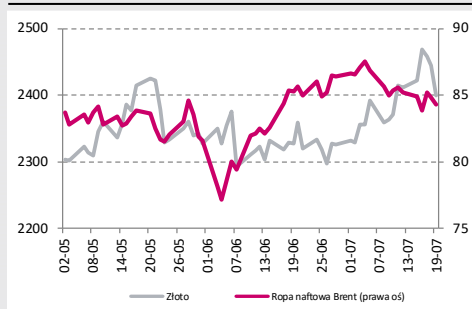
Źródło: LSEG Datastream

Rentowności długu USA, Niemiec i Polski [%]



Źródło: LSEG Datastream

Ceny surowców [USD]



Źródło: LSEG Datastream

Rynek krajowy

Ostatnia sesja minionego tygodnia przyniosła utrzymanie niskiej zmienności na krajowym rynku walutowym. Kurs EUR/PLN poruszał się w wąskim paśmie 4,2830-4,2940, choć w popołudniowej części notowań widoczne było nieznaczne umocnienie złotego i ruch kursu EUR/PLN w kierunku dolnej granicy wskazanego wyżej przedziału. Brak publikacji istotnych danych makroekonomicznych oraz niewielka zmienność na rynku eurodolara, znalazła też odzwierciedlenie w stabilizacji notowań na krajowym rynku walutowym. Na rynku długu rentowności rosły kolejną sesję z rzędu, w ślad za podobnym ruchem na rynkach bazowych. Najwięcej na wartości straciły obligacje z długiego końca krzywej dochodowości. Na piątkowym zamknięciu rentowność 10-latk kształtowała się na poziomie 5,66%, tj. 7 pkt. wyżej niż na zamknięciu dzień wcześniej.

Rynki zagraniczne

Piątek był bardzo spokojnym dniem na globalnych rynkach, ponieważ brak istotnych wydarzeń i publikacji danych makroekonomicznych sprzyjał stabilizacji notowań. Po porannej zniżce, przez dominującą część dnia kurs EUR/USD utrzymywał się nieco poniżej poziomu 1,09, a dzienne wahania eurodolara wyniosły zaledwie 0,2 centa. Na piątkowym zamknięciu kurs EUR/USD notowany był na poziomie 1,0885. Niewiele działało się także na bazowych rynkach długu. W ciągu dnia rentowności nieznacznie wzrosły, choć zakres zmian był niewielki. Na koniec dnia rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji wzrosła 4,24%, tj. 3 pkt. baz. więcej niż dzień wcześniej, a jej niemiecki odpowiednik 2,47%, tj. 5 pkt. baz. powyżej zamknięcia dnia poprzedniego.

Kalendarium

Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Poprzednie dane	Aktualne dane	Konsensus rynkowy	Bank Millennium prognoza
Piątek 19 lipca						
10:00 Bilans płatniczy	EZ	Maj	36.7bn	36.7bn	34.6bn	
Poniedziałek 22 lipca						
03:15 Decyzja w sprawie stóp procentowych	Chiny	Lipiec	3.45%		3.45%	3.35%
10:00 Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Czerwiec	5.0%		5.3%	5.3%
10:00 Produkcja bud.-montaż r/r	Polska	Czerwiec	-6.5%		-4.6%	-4.6%
14:00 Podaż pieniądza M3 r/r	Polska	Czerwiec	8.0%		8.3%	7.9%
Wtorek 23 lipca						
10:00 Stopa bezrobocia	Polska	Czerwiec	5.0%		4.9%	5.0%
14:00 Decyzja w sprawie stóp procentowych	Węgry	Lipiec	7.0%		6.75%	
Środa 24 lipca						
09:30 Indeks PMI dla przemysłu wst.	Niemcy	Lipiec	43.5		44.5	
09:30 Indeks PMI dla usług wst.	Niemcy	Lipiec	53.1		53.3	
10:00 Indeks PMI dla przemysłu wst.	EZ	Lipiec	45.8		46.2	
10:00 Indeks PMI dla usług wst.	EZ	Lipiec	52.8		53.0	
15:45 Indeks PMI dla przemysłu wst.	USA	Lipiec	51.6			
15:45 Indeks PMI dla usług wst.	USA	Lipiec	55.3			
Czwartek 25 lipca						
10:00 Indeks instytutu Ifo	Niemcy	Lipiec	88.6		88.9	
14:30 PKB annualizowany kw/kw	USA	2Q	1.4%		2.0%	
14:30 PCE bazowy kw/kw	USA	2Q	3.7%			
14:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	USA	20 lipca	243 tys.			
14:30 Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, wst.	USA	Czerwiec	0.1%		0.3%	
Piątek 26 lipca						
14:30 Dochody Amerykanów m/m	USA	Czerwiec	0.5%		0.4%	
14:30 Wydatki Amerykanów m/m	USA	Czerwiec	0.2%		0.3%	
14:30 PCE m/m	USA	Czerwiec	0.0%			
14:30 PCE bazowy m/m	USA	Czerwiec	0.1%			
16:00 Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	USA	Lipiec	68.2		66.0	
Poniedziałek 29 lipca						

Brak istotnych publikacji

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

Millennium
bank