



## Banki centralne wracają do gry

2024-06-03

Na przestrzeni najbliższych dwóch tygodni czeka nas szereg posiedzeń banków centralnych. W kolejnych 5 dniach skupimy się głównie na krajowej Radzie Polityki Pieniężnej oraz Europejskim Banku Centralnym. O ile w Polsce sprawa wygląda dość oczywiście (brak zmian stóp), o tyle w strefie euro czeka nas najpewniej ruch w dół, choć majowa inflacja zaskoczyła wyższą wartością.

### Kalendarz najważniejszych publikacji i wydarzeń makroekonomicznych

Poniedziałek, 3.06.2024

Startujemy z wysokiego c, mianowicie od publikacji danych o krajowym PKB za I kw. Szybki szacunek wskazał na 1,9% r/r, dziś najważniejsze będą szczegóły. Zanim PKB (o 10:00), opublikowany zostanie PMI dla polskiego przemysłu. Nasza prognoza to konsensusowe 47 pkt.

Poza Polską dzień upłynie w rytm publikacji indeksów koniunktury PMI i ISM w przemyśle.

Wtorek, 4.06.2024

Chwila wytchnienia. W Europie w kalendarzu można znaleźć jedynie PKB z Węgier i inflację ze Szwajcarii. W USA będzie nieco lepiej: zamówienia w przemyśle, zamówienia na dobra trwałe i liczba wakatów wg JOLTS.

Środa, 5.06.2024

Dzień decyzji RPP w sprawie stóp procentowych. Sytuacja dla Rady wydaje się być komfortowa – kolejny miesiąc przyniósł zaskoczenie w dół na inflacji. Nie spodziewamy się zmian stóp. W Europie i USA będzie to dzień ze wskaźnikami PMI i ISM w usługach. Do tego dojdzie PPI w strefie euro i zatrudnienie wg ADP w USA.

Czwartek, 6.06.2024

Po polskim banku centralnym, tym razem przyjdzie czas na bank centralny strefy euro. I to powinno być najważniejsze wydarzenie tygodnia – zgodnie z naszymi prognozami jak i oczekiwaniami konsensusu, EBC rozpocznie obniżki stóp procentowych od cięcia o 25pb.

W Polsce czeka nas za to konferencja prasowa prezesa NBP po środowej decyzji Rady.

Mniej będzie dziać się w świecie danych. Można tu wymienić jedynie: zamówienia w przemyśle w Niemczech, sprzedaż detaliczną we Włoszech i liczbę nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA.

Piątek, 7.06.2024

Drugie z wyczekiwanych wydarzeń tygodnia – raport z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus oczekuje wzrostu zatrudnienia o 190 tys. etatów (poprzednio podobnie, bo 175 tys.), utrzymania się stopy bezrobocia na poziomie 3,9% i wzrostu dynamiki wynagrodzeń z 0,2% m/m do 0,3% m/m.

Poza tym w kalendarzu jedynie produkcja przemysłowa w Niemczech i PKB w strefie euro.

## **Prognozy krótkoterminowe - czerwiec 2024**

Rozpoczynający się miesiąc będzie testem dla kilku przekonań jakie mamy dot. krajowej gospodarki. Testem, bo zeszłomiesięczne dane trochę w tym obszarze namieszały. Po pierwsze z uwagą śledzić będziemy wskaźniki zatrudnienia, które regularnie zaskakiwały w dół w ostatnich miesiącach. Po drugie warto patrzeć też na sprzedaż detaliczną, bo oczekiwane ożywienie w konsumpcji w tym roku na razie nie chce znaleźć odzwierciedlenia w miesięcznych danych (przynajmniej w towarach).

## **Garść newsów makroekonomicznych**

· Polska: MF planuje w czerwcu jeden przetarg sprzedaży obligacji, w dniu 19 czerwca, z podażą na poziomie 5-10 mld zł - podał resort finansów w komunikacie. Resort finansów planuje zorganizować w czerwcu dwa przetargi zamiany obligacji, w dniach 12 i 26 czerwca. (PAP)

· Polska: W kwietniu udział inwestorów zagranicznych w polskich obligacjach spadł o 1,1 mld zł do 131,1 mld zł. Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu '24 na koniec maja wynosi ok. 70 proc. Z kolei stan środków na rachunkach budżetowych na koniec maja wynosi ok. 160 mld zł. (PAP)

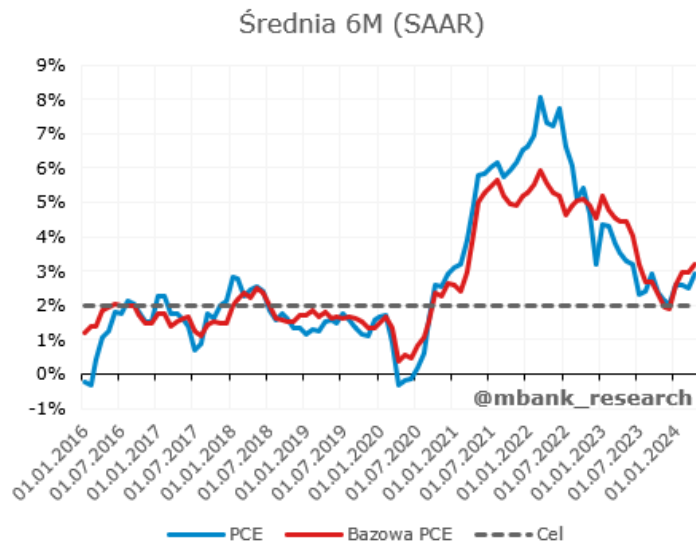
· Polska: W 2026 r. rozpocznie działalność 7-osobowa Rada Fiskalna - przewiduje projekt ustawy o Radzie Fiskalnej, opublikowany na stronie internetowej Rządowego Centrum Legislacji. Rada będzie m.in. wydawać opinie w sprawie zawieszenia stosowania stabilizującej reguły wydatkowej. (PAP)

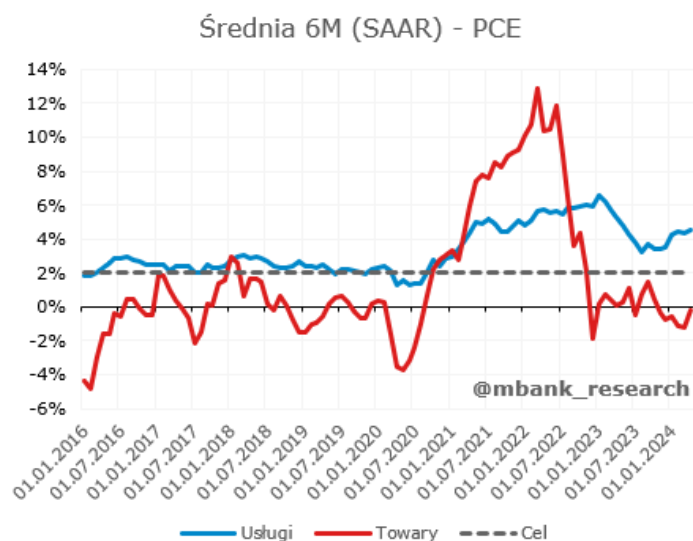
· Strefa euro: Inflacja konsumencka odbiła w maju mocniej niż oczekiwano, co w rezultacie przełożyło się na wzrost wskaźników impetu do pułapu powyżej 2%. Największym problemem wciąż pozostaje sektor usług, podobnie zresztą jak w innych częściach świata. Członkowie EBC pokładają jednak wiarę, że inflacja w usługach będzie gasła wraz z osłabiającym się wzrostem płać.

#### [Twitter Post](#)

[https://x.com/mbank\\_research/status/1796475753342853581](https://x.com/mbank_research/status/1796475753342853581)

· USA: Inflacja PCE wzrosła w kwietniu o 0,3% m/m, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. W przypadku cen bazowych wzrost wyniósł 0,2% m/m, podczas gdy konsensus wskazywał na wartość 0,3% m/m. W obydwu przypadkach oznaczało to utrzymanie wskaźników rocznych odpowiednio na 2,7% oraz 2,8%. W dalszym ciągu największym problemem są ceny usług, gdzie momentum inflacyjne wciąż przewyższa 4%. Inflacja na towarach z kolei na razie nie okazuje oznak życia. Taki inflacyjny obraz w usługach tłumaczy cierpliwość Fed w kwestii potencjalnych obniżek stóp, których najpewniej nie ujrzymy przynajmniej do września.





- Francja: Standard & Poor's obniżył rating Francji do "AA-" z "AA", wskazując na oczekiwania, że wyższy niż planowano deficyt budżetowy spowoduje duży wzrost zadłużenia drugiej pod względem wielkości gospodarki w strefie euro. (PAP)

- Świat: OPEC - Organizacja Krajów Eksportujących Ropę Naftową - postanowiła w niedzielę podczas posiedzenia online, że do końca 2025 roku utrzyma w mocy cięcia wydobycia, które zostały ustalone jeszcze w 2023 roku. Wcześniej planowano, że zobowiązania stracą moc z końcem 2024 r. (PAP)

- Chiny: Przemysłowy indeks Caixin PMI wzrósł nieznacznie w maju do 51,7 z 51,4. W ubiegłym miesiącu obserwowaliśmy czwarte z kolei przyspieszenie wraz z subindeksem produkcji na najwyższym poziomie od blisko 2 lat. Bardzo dobrze wypadły także nowe zamówienia, które już 10 miesiąc z rzędu znalazły się powyżej wartości granicznej 50 punktów.