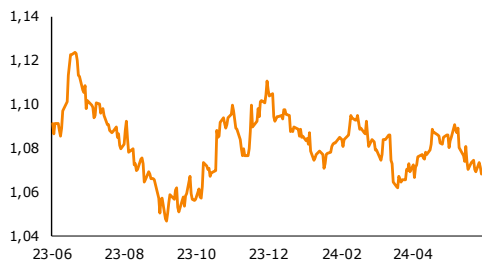


Raport Rynkowy

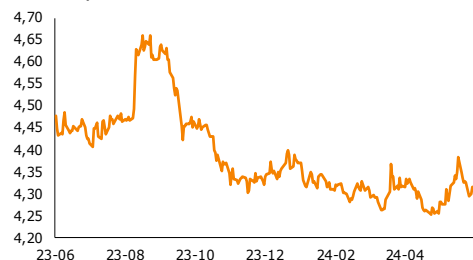
czwartek, 27 czerwca 2024



EUR-USD, dane dzienne



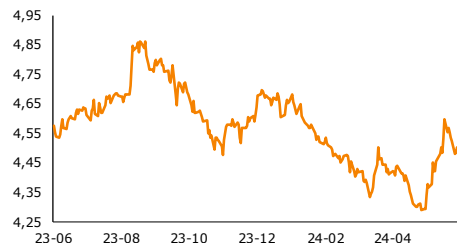
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Agencja S&P Global Ratings podwyższyła prognozę dynamiki PKB Polski w 2024 r. o 0,1 pp. do 2,9 proc., a na 2025 r. o 0,2 pp do 3,3 proc. - podano w raporcie S&P. Agencja widzi średnioroczną inflację w Polsce w 2024 r. na poziomie 4,7 proc., w 2025 r. 4,2 proc. i ok. 3,5 proc. w dwóch kolejnych latach.

W I kwartale 2024 r. cudzoziemcy na zakupy towarów i usług w Polsce wydali 9,5 mld zł - podała GUS.

Według najnowszej ankiety NBP wśród profesjonalnych prognostów, CPI w Polsce w 2025 r. wyniesie 4,1 proc., przy typowym rozkładzie prognoz 2,9-5,2 proc., a w 2026 r. 3,1 proc. (rozkład 2,0-4,4 proc.). Ankietowani przez NBP ekonomiści oczekują dynamiki PKB Polski w 2025 r. 3,5 proc., a w 2026 r. 3,4 proc.

Jednostki samorządu terytorialnego w 2024 roku planują deficyt w wysokości 28,9 mld zł wobec deficytu 22,94 mld zł w 2023 roku - podała Krajowa Rada Regionalnych Izb Obrachunkowych.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0426, PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034 i IZ0836 za łącznie 5.000,997 mln zł, przy popycie 7.334,944 mln zł - podała resort w komunikacie.

Ministerstwo Finansów, w ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedało pięć serii obligacji (PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034 i IZ0836) za łącznie 614,833 mln zł - podała resort w komunikacie.

Po śródownym przetargu sprzedaży obligacji potrzeby pożyczkowe brutto na 2024 rok są sfinansowane w 75 proc. - poinformował na platformie X szef resortu finansów, Andrzej Domański.

Przeciw wprowadzeniu w Polsce waluty euro jest 52 proc. Polaków, o 8 pp. więcej rdr - wynika z cyklicznego badania o konwergencji przeprowadzanego na zlecenie Komisji Europejskiej. Za euro jest 47 proc. Polaków, a 2 proc. nie ma zdania w tej sprawie.

Lotnisko w Baranowie ma powstać w 2032 r., a realna liczba pasażerów to 34 mln - poinformował na konferencji prasowej premier Donald Tusk. Inwestycji mają towarzyszyć m.in. połączenia drogowe i szybką koleją między miastami. Koszt całego projektu CPK to na dziś to 131 mld zł, z tego 42,7 mld zł to część lotniskowa.

Ze świata

Sprzedaż nowych domów w USA w maju wyniosła 619 tys. w ujęciu rocznym, wobec oczekiwanych 636 tys. - poinformował Departament Handlu.

Polska nie spełnia warunków przyjęcia do strefy euro - wynika z raportu opublikowanego w środę przez Komisję Europejską. Nie spełnia ich także pięć innych krajów członkowskich UE, które nie mają wspólnej waluty, w tym Bułgaria, która planowała przyjęcie euro już w 2025 r.

Raport Rynkowy

czwartek, 27 czerwca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3140	0,37	-0,24
USD-PLN	4,0390	0,69	0,33
CHF-PLN	4,5008	0,39	-1,11
EUR-USD	1,0681	-0,31	-0,59
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2541	-0,23	1,99
DAX	18 155	-0,12	0,48
SP500	5 478	0,16	0,09

Rynek pieniężny i rynek długu

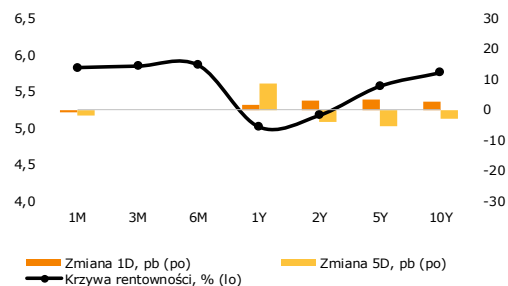
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	-1	-2
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	5,17	3	-4
5Y	5,57	3	-5
10Y	5,76	3	-3

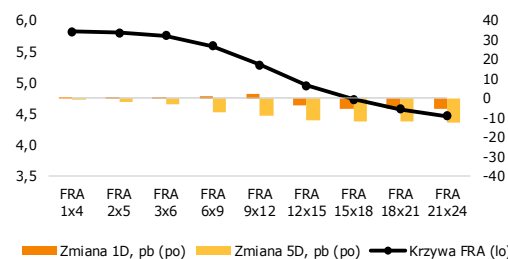
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	235	2	-6
DE5Y	312	0	-9
DE10Y	331	-2	-8

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	43	3	-8
US5Y	123	-3	-15
US10Y	143	-6	-14

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Dolar nie odpuszcza

Wczoraj amerykańska waluta umacniała się drugi dzień z rzędu, do poziomu najwyższego od początku maja br. W szerszym horyzoncie indeks dolara jest bliski przeszło półrocznym maksimum. W rezultacie kurs EUR-USD wczoraj umiarkowanie spadał i znalazł się pod 1,07. W perspektywie przeszło tygodnia kurs głównej pary pozostaje w konsolidacji wokół 1,07. Wczoraj pojawiły się słabsze od oczekiwań majowe dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, ale ich negatywna dla dolara wymowa została zmięczona mocną rewizją w górę odczytu kwietniowego. Na tu i teraz rynek jest w trakcie pozycjonowania pod czerwcowe odczyty inflacyjne ze strefy euro (poniedziałek) – oczekiwane jest obniżenie HICP. Dziś i jutro uwagę przykują też dane z USA. Zwłaszcza dzisiejszy tygodniowy odczyt zasiłków dla bezrobotnych, które ostatnio wykazują wyraźniejszą tendencję wzrostową, pierwszy raz od około roku. Ale też jutrzejszy odczyt PCE za maj. W szerszym kontekście główną rolę odgrywa dywergencja w polityce Fed i innych banków centralnych, w tym EBC. EBC w czerwcu już dokonał obniżki stóp, a w USA, przy mocniejszej gospodarce, perspektywa luzowania monetarnego cały czas odsuwa się w czasie. Dodatkowym aspektem gorszej pozycji euro jest niepewność polityczna. Zarówno w wymiarze europejskim (zasygnalizowane osłabienie spójności UE po czerwcowych wyborach do europarlamentu), jak i amerykańskim (wybory prezydenckie na jesieni i ewentualna wygrana Trumpa).

Wstrząsy wtórne na EUR-PLN. Obserwujemy ustalanie się tymczasowej równowagi na kursie pary. Duża zmienność, która pojawiła się po wyborach do europarlamentu maleje, ale wciąż widać, podwyższoną niepewność jak ocenić to zjawisko i ewentualne konsekwencje. Póki co wstępnie krystalizuje się obraz umiarkowanie podwyższonej awersji do ryzyka, co dla złotego jest nieco niekorzystne. Kurs EUR-PLN wczoraj rósł i przejściowo zbliżał się do 4,32. Per saldo na przestrzeni ostatnich dni zaznacza się jednak próba stabilizacji wokół 4,30.

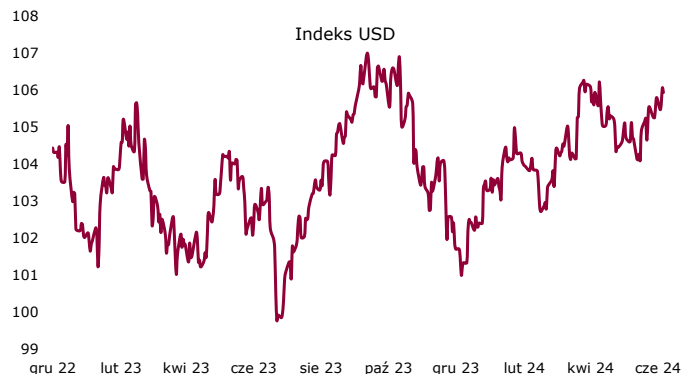
Całkiem udana aukcja długu. Wczoraj MF sprzedało obligacje za przeszło 5,6 mld zł (ok. 0,6 mld zł w sprzedaży dodatkowej), przy popycie przekraczającym 7,3 mld zł. Uplasowane zostały zatem obligacje za kwotę z górnego przedziału sygnalizowanej wcześniej podaży (3-5 mld zł). Na rynku wtórnym doszło jednak do lekkiego podniesienia krzywej (o 3, p.b.) za sprawą presji z rynków bazowych, gdzie obserwowane było odbicie wzrostowe rentowności.

Dziś o 14:30 opublikowana zostanie decyzja CNB ws. stóp procentowych w Czechach. Konsensus zakłada obniżenie głównej stopy z 5,25% do 5%.

O 14:30 opublikowane zostaną dane tygodniowe o liczbie zasiłków bezrobotnych w USA. Konsensus zakłada 235 tys. nowych wniosków wobec 238 tys. poprzednio.

O 14:30 opublikowane zostaną wstępne dane o majowych zamówieniach na dobra trwałe w USA. Konsensus zakłada spadek o 0,4% m/m wyr. sez., a po wyłączeniu środków transportu wzrost o 0,2% m/m wyr. sez.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).



źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 27 czerwca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec	88,6	89,6	89,3
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj	-6,5	-4,8	-2,0
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	5,0	5,4	4,1
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	maj	8,0	7,4	7,4
Wtorek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	maj	5,0	5,0	5,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień	7,2	7,0	7,5
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec	100,4	100,0	101,3
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	-10,0	-3,0	0,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	1		1
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj	619,0	633,0	698,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	3591	-2820	-2547
Czwartek						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	3,0	2,0	2,4
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	maj		1,5	1,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		235,0	238,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		0,2	0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		-0,4	0,6
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	4Q		1,4	1,3
14:30	Czechy	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		5,00	5,25
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	maj		2,6	2,6
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj		0,0	-1,8
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		5,9	5,9
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,6	2,5
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	maj		0,3	0,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	maj		0,4	0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		66,0	65,6

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo, n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo, w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie wst. - odczyt wstępny, rew. - odczyt zrewidowany, fin. - odczyt finalny

Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowań Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.