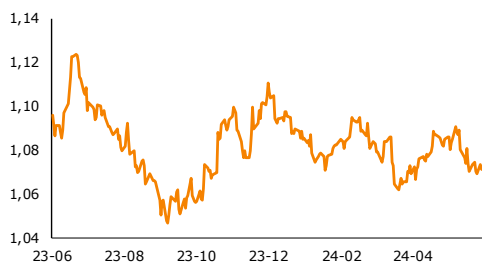
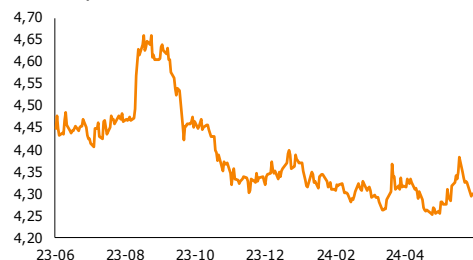


EUR-USD, dane dzienne



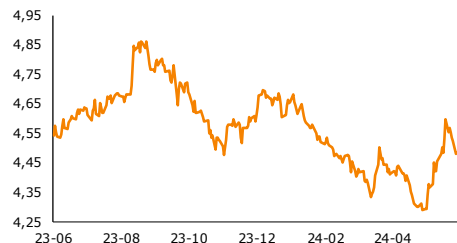
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Nowe zamówienia w przemyśle w maju 2024 r. spadły o 9,9 proc. rdr, po spadku o 0,9 proc. rdr miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w maju 2024 r. w ujęciu rdr spadły o 7,0 proc., po spadku o 1,1 proc. rdr miesiąc wcześniej - podał GUS.

Wydatność pracy w przemyśle, mierzona produkcją sprzedaną na jednego zatrudnionego, w okresie styczeń-maj 2024 r. była o 1,3 proc. wyższa rdr, przy spadku przeciętnego zatrudnienia o 1,0 proc. oraz wzroście przeciętnego miesięcznego nominalnego wynagrodzenia brutto o 12,0 proc. - podał Główny Urząd Statystyczny.

W czerwcu 2024 r. ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski wyniósł 95,3 wobec 96,2 w maju - podał Główny Urząd Statystyczny.

Dotąd udało się uruchomić 35 z 56 inwestycji na prawie połowę środków z KPO: 31 w część grantowej i 4 w części pożyczkowej - poinformowała minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz na spotkaniu rocznym ws. KPO. Dodała, że beneficjenci podpisali już umowy na 28,5 mld zł.

Na tle większości krajów UE Polska ma niższą punktację za wyższe ryzyko geopolityczne, ale na razie nie widać znaczącego negatywnego wpływu sytuacji geopolitycznej na gospodarkę kraju - powiedział starszy analityk agencji ratingowej Moody's Olivier Chemla podczas webinarium Global Emerging Markets 2024.

Ze świata

Unia Europejska we wtorek w Luksemburgu zainaugurowała negocjacje akcesyjne z Ukrainą.

Unia Europejska zainaugurowała we wtorek rozmowy akcesyjne z Mołdawią.

Premier Donald Tusk poinformował przewodniczącego Europejskiej Partii Ludowej (EPL) Manfreda Webera o osiągniętym przez negocjatorów porozumieniu w sprawie podziału najważniejszych stanowisk w UE - dowiedziała się PAP we wtorek. Porozumienie zakłada wybór Ursuli von der Leyen na drugą kadencję na stanowisku szefowej Komisji Europejskiej.

Unijni ministrowie zdecydowali o przedłużeniu tymczasowej ochrony dla osób uciekających z Ukrainy przed inwazją Rosji o kolejny rok, czyli od 5 marca 2025 r. do 4 marca 2026 r. Obecnie z tymczasowej ochrony w państwach członkowskich UE korzysta 4,2 mln Ukraińców.

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.skrzypczynska@alior.pl

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

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

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2981	0,08	-0,89
USD-PLN	4,0114	0,26	-0,66
CHF-PLN	4,4832	0,04	-1,83
EUR-USD	1,0714	-0,18	-0,24
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2547	0,19	3,75
DAX	18 178	-0,81	0,25
SP500	5 469	0,39	-0,32

Rynek pieniężny i rynek długu

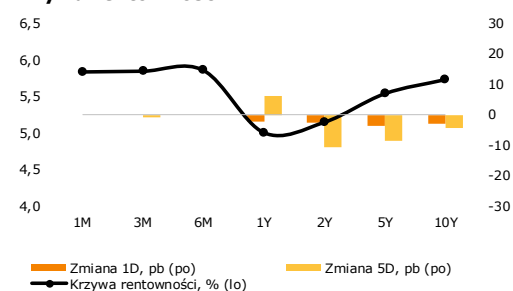
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	0	0
3M WIBOR	5,85	0	-1
6M WIBOR	5,86	0	0

	%	p.b.	p.b.
SPW PL			
2Y	5,14	-3	-11
5Y	5,54	-4	-9
10Y	5,73	-3	-4

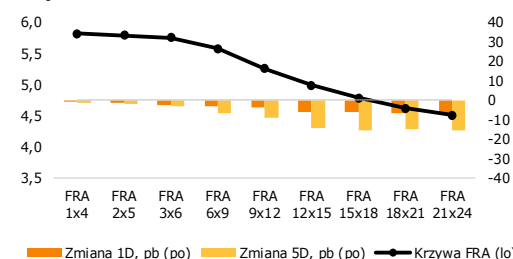
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	233	-3	-11
DE5Y	311	-3	-10
DE10Y	332	-2	-6

	p.b.	p.b.	p.b.
Spread PL vs US			
US2Y	40	-4	-14
US5Y	126	-6	-12
US10Y	149	-5	-7

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Bezrobocie stabilnie

Wczoraj GUS publikował majowe dane o bezrobociu rejestrowanym za maj. Odczyt na poziomie 5% pokrył się z wcześniejszymi szacunkami MRPIPS. Stopa bezrobocia była niższa o 0,1 p.p. zarówno w ujęciu m/m jak i r/r. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 20,5 tys. co jest zgodne z wzorcem sezonowym ostatnich lat. Najnowsze dane o stopie bezrobocia sugerują, że sytuacja na krajowym rynku pracy jest względnie stabilna. W zestawieniu z tegorocznymi słabszymi danymi z sektora przedsiębiorstw, wskazującymi na spadek przeciętnego zatrudnienia, zarysowuje się ogólny obraz, w którym przyczyn hamującego przeciętnego zatrudnienia w znacznym stopniu można upatrywać w braku dostępności nowych pracowników oraz w redukcji wymiaru czasu pracy. Konsekwencją jest utrzymująca się podwyższona presja na wzrost płac.

Dane o nowych zamówieniach w przemyśle wpisują się w obraz odsuwającego się w czasie ożywienia w sektorze.

Wczoraj GUS przedstawił majowe dane o nowych zamówieniach w krajowym przemyśle. Te ogółem spadły o 9,9% r/r, a uwzględniając jedynie eksportowe to o 7% r/r. Ponieważ GUS podaje dane o zamówieniach w cenach bieżących, a inflacja w przetwórstwie jest ujemna to rozmiar spadku zamówień w ujęciu realnym nie jest tak duży na jaki wygląda. Pewne przybliżenie jego rozmiaru w cenach stałych może dać zdeflowanie o PPI przetwórstwa. Tak liczona zmiana pokazuje -4,1% r/r w maju po wzroście o 7% r/r w kwietniu. W szerszej perspektywie (marzec i kwiecień były mocno zaburzone układem dni roboczych) widać tendencję zbliżania się dynamiki zamówień w ujęciu r/r w cenach stałych w okolice dodatnich rejonów. Tym niemniej jest to dość powolny ruch, co wpisuje się w obraz płynący z ostatnich, krajowych danych o produkcji w sektorze w maju (rozczarowały), a także ze słabszych czerwcowych wskaźników koniunktury z sektora, zarówno zagranicznych (PMI, Ifo) jak i krajowych (od GUS).

Nastroje konsumentów w USA na obniżonym poziomie.

Wczoraj opublikowany został czerwcowy indeks nastrojów konsumentów w USA liczony przez Conference Board. Odczyt wypadł na poziomie 100,4 wobec 101,3 w maju. Ocena sytuacji bieżącej poprawiła się, ale przyszłej pogorszyła. Indeks nastrojów konsumenckich od Conference Board utrzymuje się ostatnio przy niższych poziomach z ostatnich 3 lat, co w umiarkowanym stopniu wspiera scenariusz hamowania popytu konsumpcyjnego za oceanem w dalszej części tego roku.

EUR-USD przerywa odbicie.

Wczoraj kurs głównej pary kontrował poniedziałkowe wzrosty dzień kończył blisko poziomu 1,07. Od przeszło tygodnia EUR-USD pozostaje w konsolidacji wokół tego poziomu. Trwa próba stabilizacji po okresie osłabienia euro wywołanego rozwiązaniem Zgromadzenia Narodowego i rozpisaniem nowych wyborów parlamentarnych we Francji.

EUR-PLN w okolicy 4,30.

Złoty ma za sobą okres kilku dni korygowania strat poniesionych po wyborach do europarlamentu. W rezultacie EUR-PLN, po wyznaczeniu kilkumiesięcznego maksimum w rejonie 4,38 w pierwszej połowie czerwca, na początku tego tygodnia cofnął się nieco poniżej 4,30. Wczoraj pojawiły się pierwsze sygnały, że dynamiczna faza korekty jest już za nami i przy odbiciu dolara obserwujemy próbę stabilizacji EUR-PLN w okolicy 4,30.

Umiarkowane umocnienie krajowego długu kontynuowane.

Rentowności krajowych benchmarków w tym tygodniu jak dotąd korygują wcześniejsze wzrosty. Wczoraj krzywa obniżyła się 3-4 p.b. przy stabilizacji na rynkach bazowych.

Dziś o 16:00 opublikowane zostaną majowe dane o sprzedaży nowych domów w USA. Konsensus zakłada 633 tys. wobec 634 tys. w kwietniu (ujęcie zannualizowane).

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

Raport Rynkowy

środa, 26 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
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj		633,0	634,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		-2820	-2547
Czwartek						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj		2,0	2,0
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		-0,5	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.