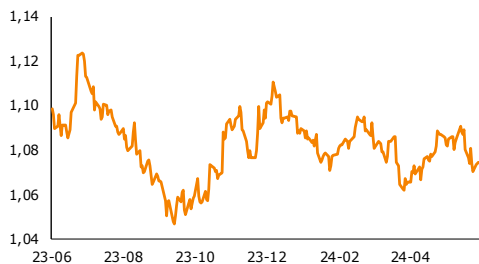


Raport Rynkowy

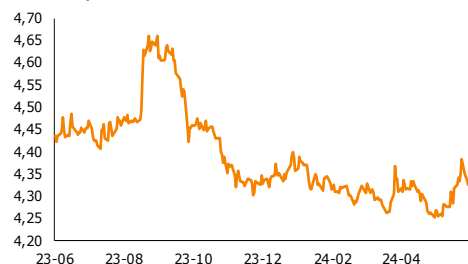
czwartek, 20 czerwca 2024



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.skrzypczynska@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

Najnowsze, czerwcowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań konsumentów w kierunku niższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca - wynika z danych GUS.

W czerwcu 2024 r. odnotowano poprawę obecnych nastrojów konsumenckich przy jednoczesnym pogorszeniu przyszłych nastrojów konsumenckich w stosunku do poprzedniego miesiąca - podał Główny Urząd Statystyczny.

Rada Ministrów przyjęła projekt nowelizacji ustawy o finansach publicznych oraz niektórych innych ustaw, która m.in. włączy ok. 90 nowych jednostek sektora finansów publicznych, w tym ZUS i NCBiR, do stabilizującej reguły wydatkowej - wynika z komunikatu CIR po posiedzeniu rządu.

Członek zarządu NBP Artur Soboń ma nadzieję na obniżki stóp procentowych w Polsce w przeciągu najbliższych miesięcy, roku lub dwóch - wynika z wypowiedzi Sobonia w OF TV.

Inflacja bazowa jest obecnie najważniejszym wskaźnikiem dla banków centralnych, a NBP również go bardzo szczegółowo obserwuje - poinformował w rozmowie z OF TV członek zarządu NBP Artur Soboń.

Komisja Europejska oceniła, że uzasadnione jest otwarcie procedury nadmiernego deficytu m.in. wobec Polski i zamierza zaproponować Radzie UE jej otwarcie w lipcu - poinformowała Komisja Europejska w środę.

CPI jeszcze kilka miesięcy pozostanie w paśmie wahań, a w III kwartale inflacja wyjdzie poza pasmo - powiedział w Radiu Maryja, członek RPP Henryk Wnorowski.

KSF poddaje pod rozagę przesunięcie terminu obowiązywania WFD o co najmniej rok - podano w opinii Komitetu Stabilności Finansowej do projektu Rekomendacji Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącej Wskaźnika Finansowania Długoterminowego (WFD).

W 2024 roku można oczekiwać stabilnej sytuacji finansowej TFI, a sytuacja kapitałowa, w tym nadwyżki kapitału powinny ulec dalszej poprawie - podał Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w raporcie o sytuacji finansowej TFI w 2023 roku.

Nie ma na dziś powodów, by rozmawiać o innym docelowym poziomie bufora antycyklicznego niż 2% - poinformował w rozmowie z OF TV członek zarządu NBP Artur Soboń. Dodał, że działania legislacyjne w tej sprawie zakończą się za kilka miesięcy.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w Wielkiej Brytanii w maju w ujęciu r/r wzrosły o 2,0% - podał w komunikacie urząd statystyczny. Analitycy spodziewali się wzrostu o 2,0% wobec +2,3% miesiąc wcześniej.

Na rachunku obrotów bieżących strefy euro nadwyżka (sa) w kwietniu wyniosła 38,6 mld euro - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

Komisja Europejska przedstawiła w środę propozycję budżetu Unii na 2025 rok w wysokości 199,7 mld euro. Suma ta zostanie uzupełniona o ok. 72 mld z funduszu odbudowy. Najwięcej środków miałyby trafić na rolnictwo, rozwój regionów i zieloną transformację.

Raport Rynkowy

czwartek, 20 czerwca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3242	-0,28	-0,20
USD-PLN	4,0259	-0,30	0,44
CHF-PLN	4,5512	-0,35	1,56
EUR-USD	1,0744	0,04	-0,60
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2492	1,49	2,00
DAX	18 068	-0,35	-3,02
SP500	5 487	0,25	1,22

Rynek pieniężny i rynek długu

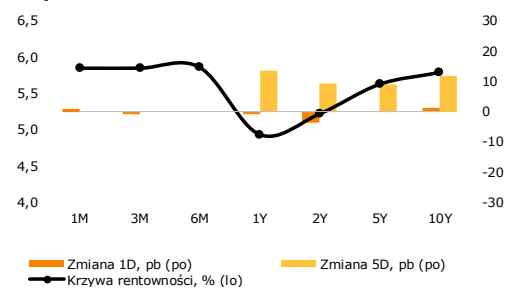
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	1	0
3M WIBOR	5,85	-1	0
6M WIBOR	5,86	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,22	-4	9
5Y	5,63	0	9
10Y	5,79	1	12

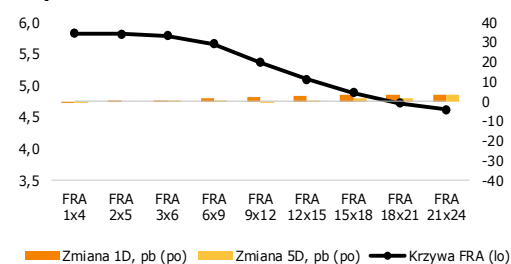
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	241	-4	24
DE5Y	321	-1	23
DE10Y	339	0	25

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	50	-4	13
US5Y	138	0	16
US10Y	157	1	21

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Procedura nadmiernego deficytu wobec Polski

Wczoraj Komisja Europejska oceniła, że uzasadnione jest otwarcie procedury nadmiernego deficytu (EDP) wobec 7 krajów członkowskich, w tym Polski. KE przygotowała raport, na podstawie którego zamierza zaproponować Radzie UE otwarcie EDP w lipcu. Zgodnie z zapowiedziami MF, projekt rekomendacji Rady UE na temat tempa redukcji nadmiernego deficytu poznamy najprawdopodobniej pod koniec listopada. Zwiększone zadłużenie Polski w ostatnim czasie było związane m.in. z podwyższeniem wydatków na obronność, które mogą być łagodniej potraktowane przez UE. W uspokajającym tonie wypowiadał się również ostatnio minister finansów A. Domański, który zapowiadał, że ewentualne rekomendacje ze strony UE będą łagodne.

Zgodnie z raportem GUS na temat koniunktury konsumenckiej w czerwcu, odnotowaliśmy poprawę obecnych nastrojów konsumenckich, ale jednocześnie pogorszyły się nastroje dotyczące przyszłości. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) jest na poziomie -12,0 pkt., co jest wynikiem o 1,8 p.p. wyższym niż miesiąc wcześniej. Z drugiej strony wyprzedzający wskaźnik (WWUK) spadł o 0,1 p.p. względem poprzedniego miesiąca do poziomu -8,3 pkt. Na ten spadek najbardziej wpłynęły oceny możliwości przyszłego oszczędzania pieniędzy oraz poziomu bezrobocia. Jednocześnie w czerwcu obniżeniu uległy oczekiwania konsumentów dotyczące przyszłej inflacji.

Inflacja producencka w Niemczech w maju jest na poziomie -2,2% r/r przy oczekiwaniach rynkowych -2% r/r. Zgodnie z publikacją niemieckiego urzędu statystycznego, główną przyczyną spadku cen producentów były ciągle niższe ceny energii. Inflacja PPI w Niemczech poniżej zera w ujęciu rocznym utrzymuje się od lipca zeszłego roku.

EUR-USD bez zmian. Wczoraj w USA był dzień wolny, co spowodowało małą zmienność na głównej parze walutowej – EUR-USD zakończył dzień na poziomie 1,074.

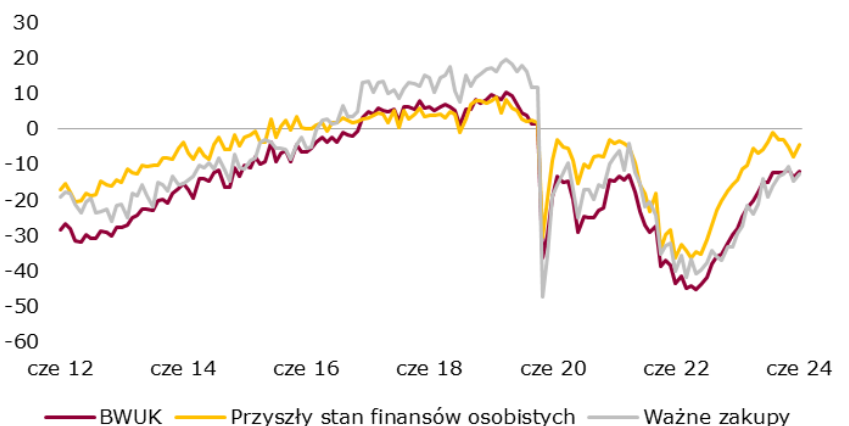
EUR-PLN w dół. Przy małej zmienności na głównej parze walutowej, polski złoty umocnił się względem EUR do poziomu 4,32.

Stabilizacja długu. Przy braku ruchu ze strony amerykańskich inwestorów, zmienność na rynku obligacji skarbowych była wczoraj ograniczona. Polskie 10-latki pozostawały niemal bez zmian, a 2-latki umocniły się o 4 p.b.

Dziś: o 10:00 poznamy polskie dane za maj: produkcja przemysłowa (nasza prognoza: -0,6% r/r, konsensus: 0,9% r/r), wynagrodzenia (nasza prognoza: 10,7% r/r, konsensus: 11,5% r/r) zatrudnienie (nasza prognoza: -0,4% r/r, konsensus: -0,4% r/r), a o 14:30 spłyną dane z USA o liczbie bezrobotnych (konsensus: 235 tys.). Dzisiaj czekają nas również decyzje SNB i BoE dotyczące stóp procentowych (konsensus zakłada obniżki o 25 p.b. w Szwajcarii i stabilizację stóp w Anglii).

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

Nastroje konsumentów (bieżące), Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 20 czerwca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	3,7	3,0	2,3
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj	5,6	6,2	6,7
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	maj	3,8	3,9	4,1
14:30	USA	Indeks NY Empire State	czerwiec	-6,0	-10,0	-15,6
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	47,5	50,0	47,1
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj	2,6	2,6	2,4
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	7,00	7,00	7,25
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	maj	0,1	0,3	-0,2
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	maj	0,9	0,3	0,0
Środa						
	USA	Dzień wolny				
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	grudzień	32		36
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	0,9		15,6
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	maj	-2,2	-2,0	-3,3
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj		0,9	7,9
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	maj		-7,0	-8,6
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	maj		11,5	11,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	maj		-0,4	-0,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		235,0	242,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	maj		1370,0	1360,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj		1450,0	1440,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		5,0	4,5
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		-2800	3730
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		46,8	45,3
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		49,8	49,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		46,4	42,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		54,3	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		47,9	45,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,4	53,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		51,0	50,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec		54,0	54,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	maj		4,1	4,1

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 błędów. Podejmując decyzje inwestycyjne 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.