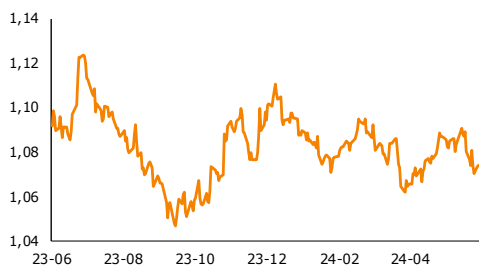
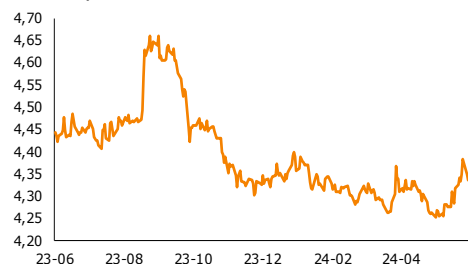


EUR-USD, dane dzienne



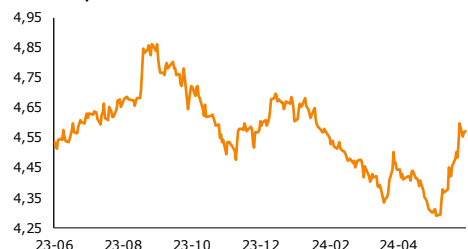
EUR-PLN, dane dzienne



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
Paweł.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 ratingowa Fitch podwyższyła prognozę dynamiki PKB Polski w 2024 r. do 2,8% z 2,2%, a na 2025 r. do 3,4% z 3,2% - wynika z najnowszego raportu agencji. Fitch widzi w 2025 r. przestrzeń dla RPP do obniżek stóp proc. o 100 p.b.

Inflacja liczona według HICP w Polsce w maju w ujęciu rocznym wyniosła 2,8% wobec 3,0% w kwietniu - podał Eurostat. Miesięcznie ceny wzrosły o 0,1%.

NBP posiada ok. 5% rezerw walutowych w funduszach rynku akcji i nieco ponad 13% w złocie - poinformował w OF TV dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem Finansowym NBP Juliusz Jabłecki.

W wielu krajach UE nasila się krytyka polityki spójności i rośnie presja na centralizację zarządzania funduszami - napisała na platformie X minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Dodała, że Polska jest za polityką spójności i przeciwna jej centralizacji.

Rząd nie planuje większych zmian systemowych w podatku VAT w 2025 - podano w założeniach do projektu budżetu na 2025 rok.

Według szacunków NATO, Polska wyda w 2024 r. na obronność 4,12% PKB - najwięcej w Sojuszu - podało NATO w opracowaniu. Na drugim miejscu jest Estonia z wydatkami 3,43% PKB, a na trzecim USA 3,38% Najmniej, ok. 1,3% PKB, na obronę wydadzą w br. Belgia, Luksemburg, Słowenia i Hiszpania.

Poseł Polski 2050 Ryszard Petru poinformował we wtorek w mediach społecznościowych o zebraniu podpisów pod ustawą obniżającą składkę zdrowotną - zarówno dla przedsiębiorców jak i pracowników.

Ze świata

Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w czerwcu poprawiło się - wynika z danych Instytutu ZEW. Raport ZEW pokazał, że indeks mierzący oczekiwania tych grup co do wzrostu gospodarczego Niemiec wyniósł +47,5 pkt. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie +50 pkt. wobec +47,1 pkt. miesiąc wcześniej.

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 2,6% r/r w maju - podał w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano wzrost o 2,6% wobec +2,4% miesiąc wcześniej.

Narodowy Bank Węgier (MNB) obniżył we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę o 25 p.b. do 7% - poinformował bank po zakończeniu posiedzenia. Analitycy ankietowani przez agencję Bloombergu spodziewali się obniżki o 25 p.b.

Sprzedaż detaliczna w USA w maju wzrosła o 0,1% m/m - podali statystycy Departamentu Handlu. Analitycy oczekiwali, że sprzedaż wzrośnie o 0,4%.

Produkcja przemysłowa w USA w maju wzrosła o 0,9% m/m - podała Rezerwa Federalna USA. Oczekiwano, że produkcja wzrośnie o 0,3% m/m wobec 0% miesiąc wcześniej.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3365	-0,26	-0,08
USD-PLN	4,0382	-0,28	-0,05
CHF-PLN	4,5670	0,29	1,46
EUR-USD	1,0740	0,06	-0,01
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2455	-0,15	2,17
DAX	18 132	0,35	-1,30
SP500	5 487	0,25	1,22

Rynek pieniężny i rynek dłużny

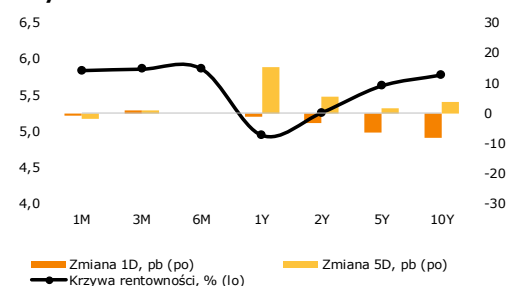
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	-1	-2
3M WIBOR	5,86	1	1
6M WIBOR	5,86	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,25	-3	6
5Y	5,63	-6	2
10Y	5,78	-8	4

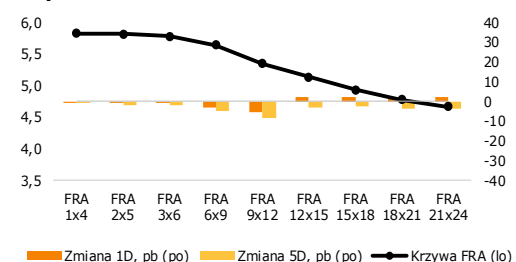
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	245	-2	27
DE5Y	321	-6	25
DE10Y	338	-6	26

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	54	2	18
US5Y	138	0	19
US10Y	156	-2	22

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Amerykański przemysł na plus

Produkcja przemysłowa w USA zaskakuje w maju na plus i rośnie w ujęciu miesięcznym o 0,9%, przy oczekiwaniach na poziomie 0,3% m/m. Jest to największy miesięczny wzrost od niemal roku. Indeks przemysłu trwałego rósł w maju o 0,6% m/m a indeks przemysłu nietrwałego o 1,1% m/m. Należy zaznaczyć, że aktualnie dane o produkcji przemysłowej pokazują lekko inną sytuację amerykańskiego przemysłu (czyli coraz lepszą) niż indeks ISM, obliczany na podstawie badań ankietowych wśród menadżerów przemysłu, który spada od kilku miesięcy (majowy indeks IMS dla przemysłu był na poziomie 48,7, poniżej oczekiwań). W piątek poznamy wstępny odczyt czerwcowego indeksu PMI dla przemysłu, który będzie kolejnym wskazaniem stanu amerykańskiego przemysłu.

Indeks Instytutu ZEW mierzący oczekiwania niemieckich inwestorów instytucjonalnych i analityków wobec wzrostu gospodarczego Niemiec wyniósł w czerwcu 47,5. Jest to niższy odczyt od oczekiwań rynkowych (50), ale wyższy niż miesiąc wcześniej (47,1). Lekko na minus zmienił się wskaźnik oceniający bieżącą sytuację u naszych zachodnich sąsiadów, co może wskazywać na to, że niemieccy analitycy są dość optymistycznie nastawieni co do odbicia gospodarczego w dłuższej perspektywie, ale nie widzą go jeszcze w bieżącym miesiącu.

Inflacja HICP w maju w strefie euro była na poziomie 2,6% r/r wobec 2,4% r/r w kwietniu. Inflacja bazowa wzrosła do 2,9% r/r z poziomu 2,7% r/r miesiąc wcześniej. Odczyty były zgodnie z oczekiwaniami. Aktualnie najbardziej na wzrost inflacji wpływają ceny usług. Polska inflacja HICP jest na poziomie zbliżonym do średniej strefy euro: 2,8% r/r.

Węgierski bank centralny obniżył wczoraj stopy procentowe, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi o 25 p.b. Jest to mniejsza obniżka niż w poprzednich miesiącach, gdy stopy były cięte o 50 p.b. Inflacja HICP na Węgrzech wyniosła w maju 3,8% r/r a aktualnie główna stopa procentowa jest na poziomie 7,0%, co nie zamyka drogi do dalszych obniżek stóp procentowych MNB w najbliższych miesiącach.

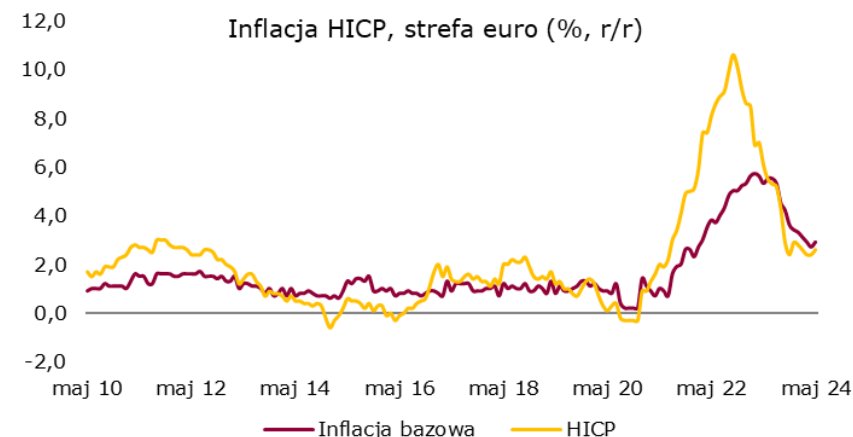
EUR-USD stabilnie. Wczoraj w ciągu dnia obserwowaliśmy zmienność na głównej parze walutowej ze względu na publikację danych makroekonomicznych, jednakże na koniec dnia kurs EUR-USD uplasowała się na poziomie 1,07, czyli prawie bez zmian względem dnia poprzedniego.

Umocnienie złotego. Po słabej końcówce ubiegłego tygodnia dla polskiej waluty, od 2 dni obserwujemy umocnienie złotego – notowania we wtorek zakończyły się na poziomie ok 4,33.

Umocnienie długu. Wczoraj krzywa rentowności polskich obligacji osunęła się w dół – mocniej na długim końcu. Na rynkach bazowych również lekkie spadki rentowności.

Dziś: w USA dzień wolny, a o 10:00 poznamy kwietniowe saldo rachunku bieżącego w strefie euro (konsensus: 35,2 mld EUR s.a.).

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

środa, 19 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.	kwiecień			36
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			15,6
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	maj		-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 błędu.

Podjętym 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.