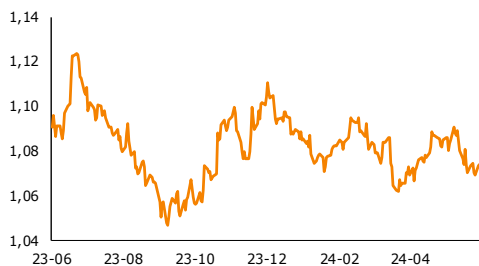
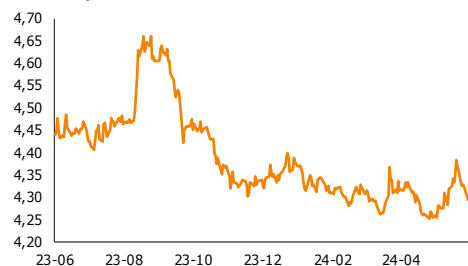


EUR-USD, dane dzienne



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

Polska będzie negocjować z Komisją Europejską drugą - po odblokowaniu środków - rewizję Krajowego Planu Odbudowy (KPO), prawdopodobnie w pierwszej połowie przyszłego roku - poinformowała dziennikarzy w poniedziałek minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz.

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 26 czerwca obligacje o łącznej wartości 3-5 mld zł, serii OK0426, PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034 i IZ0836 - podał resort w komunikacie.

Organizacja przetargu sprzedaży obligacji MF w tym tygodniu zamiast przetargu zamiany wynika m. in. z chęci zaspokojenia popytu na obligacje skarbowe, zgłaszanego przez uczestników rynku w odniesieniu do instrumentów obecnych w bieżącej ofercie resortu finansów - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe MF.

51,6 proc. polskiego eksportu w 2023 roku rozliczane było w euro - podał Eurostat.

Ministerstwo Obrony Narodowej planuje przeznaczyć w 2024 roku ok. 159,9 mld zł na obronność, a kwocie ujęte są środki budżetowe MON oraz z Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych RP - poinformował resort w odpowiedzi na pytanie PAP Biznes.

Polska zawnioskowała do KE o wypłacenie ponad 5 mld zł z funduszy spójności na lata 2021-2027, czyli 1,6 proc. alokacji - poinformował dziennikarzy wiceminister funduszy i polityki regionalnej Jan Szyszko.

Ze świata

W 2023 roku 46 proc. całkowitego pozaunijnego handlu towarami odbywał się w euro, a 42 proc. w dolarach amerykańskich - podał Eurostat.

Raport Rynkowy

wtorek, 25 czerwca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2945	-0,71	-1,23
USD-PLN	4,0009	-1,11	-1,20
CHF-PLN	4,4812	-0,93	-1,59
EUR-USD	1,0733	0,37	-0,01
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2542	2,11	3,40
DAX	18 326	0,89	1,42
SP500	5 448	-0,31	-0,46

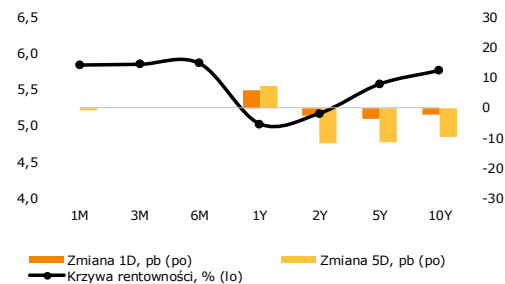
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	0	-1
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	0
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,17	-3	-12
5Y	5,57	-4	-12
10Y	5,76	-2	-9

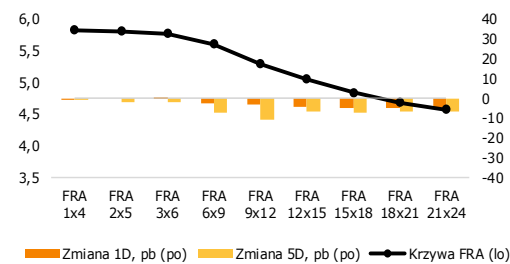
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	236	-4	-11
DE5Y	314	-5	-12
DE10Y	335	-3	-10

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	44	-2	-7
US5Y	132	-2	-7
US10Y	153	0	-5

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Trwa niepełne ożywienie

Wczoraj opublikowany został kolejny pakiet majowych danych z krajowej gospodarki. W poprzednim tygodniu lekko negatywnie zaskoczył odczyt produkcji przemysłowej, który pokazał, że koniunktura w tym sektorze pozostaje osłabiona. W poniedziałek GUS pokazał odczyty sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. W sprzedaży detalicznej odnotowany został wzrost o 5% r/r. Patrząc szerzej dane wpisują się w obraz umiarkowanego ożywienia w konsumpcji. Więcej na ten temat pisaliśmy [tu](#). Z kolei w budownictwie trwa zastój, głównie na skutek przyhamowania inwestycji infrastrukturalnych, które zbiegło się z przesileniem w cyklu inwestycji firm (budynki przemysłowe, magazynowe). Nieco lepiej rokuje rynek mieszkaniowy. Więcej o danych z budownictwa pisaliśmy [tu](#). Per saldo po danych majowych można podtrzymać konkluzję, że w krajowej gospodarce trwa niepełne ożywienie, wspierane głównie popytem konsumenckim, a hamowane osłabionym popytem inwestycyjnym i zagranicznym.

Ifo przerywa wzrosty. Wczoraj opublikowany został najnowszy czerwcowy indeks Ifo dla Niemiec, mierzący nastroje tamtejszych przedsiębiorców. Odczyt wpisał się w obraz wyłaniający się ze wstępnych odczytów PMI. Poprawa perspektyw koniunktury w niemieckiej gospodarce, sygnalizowana od jakiegoś czasu przez te wskaźniki, przystopowała. Indeks Ifo obniżył się z 89,3 do 88,6 w dużej mierze za sprawą pogorszenia nastrojów w przemyśle, co dotyczy jednak głównie oceny portfela nowych zamówień (a więc przyszłości). Sytuacja bieżąca jest względnie stabilna. Lepiej wygląda sektor usług. Informacje z Niemiec sugerują możliwość wydłużenia wyraźniejszej poprawy w popycie zewnętrznym w przypadku Polski.

Podaż pieniądza z mocniejszym wzrostem. Wczoraj NBP publikował majowe dane o podaży pieniądza. Dynamika agregatu M3 wyniosła 8% r/r i jest to najmocniejszy wzrost od grudnia ub. roku. Podniosła się dynamika gotówki (z 5,1% r/r do 6% r/r), depozytów gospodarstw domowych (z 10,2% r/r do 10,4% r/r) oraz przedsiębiorstw (z 2,2% r/r do 2,7% r/r). Po stronie kredytowej obserwowana jest kontynuacja ożywienia w kredytach gospodarstw domowych, w tym konsumpcyjnych (4,4% r/r) i mieszkaniowych złotych (7,9% r/r). Nieznaczna poprawa, ale dość wolna, postępuje w kredytach dla przedsiębiorstw, przy dynamice kredytu obrotowego krok za krokiem zbliżającej się do dodatnich poziomów (w maju -0,6% r/r wobec -3,4% r/r poprzednio) oraz i dynamice kredytu inwestycyjnego utrzymującej się na lekkim plusie 0,4% r/r).

Początek tygodnia z próbą odbicia na głównej parze. Wczoraj kurs EUR-USD powrócił nad 1,07. Na przestrzeni ostatnich kilku dni trwała konsolidacja wokół tego poziomu, tak więc ruch nie stanowił przełomu. Towarzyszyła mu jednak pewna poprawa sentymentu dot. ogólnie Europy (straty redukował m.in. francuski CAC40), co w jakimś stopniu sugeruje, że inwestorzy „oswajają” się z zawirowaniami w krajozobrazie politycznym UE.

Złoty kontynuuje odrabianie strat. Wczoraj kurs EUR-PLN cofnął się pod 4,30 pierwszy raz od przeszło dwóch tygodni (od wyborów do europarlamentu). Pomagało m.in. osłabienie dolara i pewna redukcja awersji do ryzyka w kontekście przetarasowań politycznych w UE.

Nieco lepsza postawa krajowego długu. Wczoraj doszło do przesunięcia w dół krajowej krzywej, o 2-4 p.b. Umocnieniu towarzyszyła stabilizacja na rynkach bazowych. Lekko pozytywnie mogła zostać odebrana informacja z MF o zamianie tegotygodniowego (środa) przetargu zamiany na przetarg sprzedaży SPW, co jest umotywowane zgłaszanym zapotrzebowaniem uczestników rynku.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o stopie bezrobocia rejestrowanego za maj. Wstępne szacunki MRPiPS wyniosły 5%. O 16:00 opublikowany zostanie czerwcowy indeks zaufania konsumentów Conference Board. Konsensus zakłada spadek ze 102 do 100.

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

wtorek, 25 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	5,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień		7,0	7,4
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec		100,0	102,0
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		-3,0	0,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			1
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj		635,0	634,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			-2547,00
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.