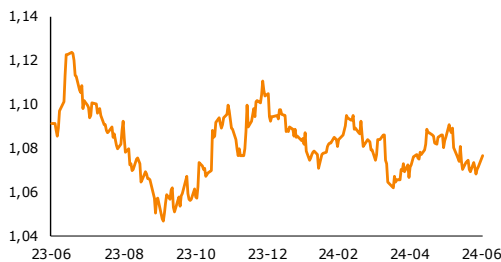


Raport Rynkowy

poniedziałek, 1 lipca 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

Nadwyżka na rachunku bieżącym po I kw. '24 wyniosła 4.663 mln euro vs nadwyżki 3.643 mln euro po IV kw., po korekcie z 3.741 - podał Narodowy Bank Polski. Nadwyżka w obrotach towarowych wyniosła 2.530 mln euro wobec 283 mln euro w poprzednim kwartale.

Wolumen eksportu w I kwartale 2024 r. spadł o 3,3% r/r, głównie przez spadek eksportu środków transportu - podał NBP w omówieniu tendencji w bilansie płatniczym w I kwartale.

Przychody z tytułu przekazów zarobków emigrantów w I kwartale wyniosły 2,9 mld zł - podał Narodowy Bank Polski.

Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury (WWK), informujący z wyprzedzeniem o przyszłych tendencjach w gospodarce, spadł w czerwcu m/m o 0,4 pkt. do 160,8 pkt - podało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Wskaźnik Rynku Pracy w czerwcu wzrósł w Polsce o 1,0 pkt. do 70,1 pkt - podało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Stopa ubóstwa skrajnego w Polsce w 2023 roku wyniosła 6,6%, co oznacza wzrost o 2 pkt proc. r/r - podał GUS.

Do Polski w ramach grantów z KPO do końca maja napłynęło 3,25 mld euro - podało Ministerstwo Finansów.

Do Polski napłynęło w maju 1,006 mld euro środków z UE - podało Ministerstwo Finansów.

W III kw. 2024 r. Ministerstwo Finansów planuje przeprowadzić pięć przetargów sprzedaży obligacji z łączną podażą na poziomie 25-45 mld zł - podał resort finansów w komunikacie. W III kw. resort finansów planuje przeprowadzenie trzy przetargów zamiany. Możliwe są też emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych.

MF planuje w lipcu 2 przetargi sprzedaży obligacji: w dn. 23 VII z podażą 5-10 mld zł i 29 VII z podażą 4-8 mld zł - podał resort finansów w komunikacie. Resort finansów planuje zorganizować także jeden przetarg zamiany obligacji, w dn. 10 lipca.

BGK planuje przeprowadzić w III kw. 2024 r. cztery przetargi sprzedaży obligacji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19: w dn. 4 lipca, 18 lipca, 13 sierpnia i 5 września - podał bank w komunikacie.

W maju udział inwestorów zagranicznych w polskich obligacjach wzrósł o 1,4 mld zł do 132,5 mld zł - podał resort finansów.

Ze świata

Stopa bezrobocia w Niemczech w czerwcu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6 proc. - poinformował Federalny Urząd Pracy w komunikacie. Analitycy oczekiwali, że stopa bezrobocia wyniesie 5,9% wobec 5,9% miesiąc wcześniej.

Deflator PCE w USA w maju wyniósł 2,6% r/r, wobec 2,7% r/r miesiąc wcześniej i konsensusu na poziomie 2,6 proc. - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu.

Wydatki amerykańskich konsumentów w maju wzrosły o 0,2% m/m, po wzroście o 0,1% miesiąc wcześniej, po korekcie z +0,2% - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu. Oczekiwano wzrostu o 0,3% m/m.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w czerwcu spadł do 68,2 pkt. z 69,1 pkt. miesiąc wcześniej - podano w końcowym wyliczeniu.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 1 lipca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3122	0,04	-0,30
USD-PLN	4,0247	-0,05	-0,52
CHF-PLN	4,4791	-0,04	-0,98
EUR-USD	1,0713	0,08	0,19
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2561	0,53	2,87
DAX	18 235	0,14	0,40
SP500	5 460	-0,41	0,23

Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	2	0
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	0
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,16	2	-3
5Y	5,56	1	-5
10Y	5,75	1	-4

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	233	0	-8
DE5Y	308	-3	-12
DE10Y	325	-4	-12

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	41	-2	-5
US5Y	119	-7	-15
US10Y	136	-10	-18

Komentarz

Inflacja bez zaskoczeń

Wstępny szacunek GUS dla inflacji CPI w czerwcu był zgodny z naszymi oczekiwaniami i konsensusem. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 2,6% r/r wobec 2,5% r/r w maju. Ceny wzrosły o 0,1% m/m, na co złożyły się podwyżki cen żywności wobec spadków cen energii i paliw. Szacujemy, że inflacja bazowa (bez żywności i energii) obniżyła się nieznacznie - z 3,8 do 3,7% r/r w czerwcu. CPI, w tym również bazowa, idzie zatem wciąż poniżej centralnej ścieżki z marcowej projekcji NBP. Tym bardziej ciekawi jesteśmy posiedzenia RPP w tym tygodniu i aktualizacji prognoz NBP. Oczywiście nieco niższa od oczekiwań bieżąca ścieżka CPI nie wytrąci głównych argumentów RPP za stabilizacją stóp ze względu na podwyżki cen energii oraz ciasny rynek pracy. Ale pewne przesłanki za lekkim zmiekczeniem nastawienia RPP do polityki monetarnej są.

EUR-USD w konsolidacji 1,07. W ubiegłym tygodniu kurs głównej pary walutowej oscylował wokół poziomu 1,07. Piątkowy odczyt wskaźnika cen PCE w USA, na który patrzą członkowie FOMC, był zgodny z oczekiwaniami, nie wywołując większych zmian na kursie EUR-USD. Jednakże ogłoszone dziś oficjalne wyniki I tury wyborów parlamentarnych we Francji zepchnęły kurs EUR-USD dziś rano w okolice 1,076 wobec wygranej skrajnej prawicy.

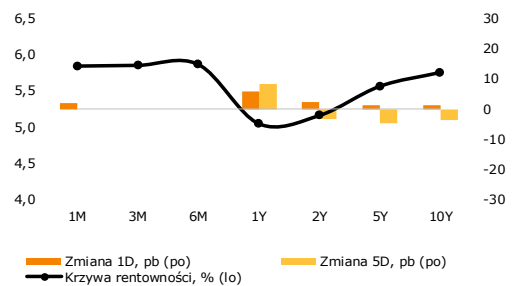
Złoty odrabia straty. Ubiegły tydzień rozpoczął się od umocnienia złotego, kiedy kurs EUR/PLN spadł w poniedziałek o 3,5 figury i znalazł się poniżej 4,30. Pomagało m.in. osłabienie dolara i pewna redukcja awersji do ryzyka w kontekście przetarasowań politycznych w UE. Z biegiem tygodnia złoty nieco odreagował, jednakże per saldo w całym tygodniu zachował umocnienie, kończąc tydzień na poziomie 4,31.

SPW z lekkim umocnieniem. W poprzednim tygodniu krzywa rentowności obniżyła się o 3-4 p.b. wobec stabilizacji globalnych nastrojów na rynkach. Oprocentowanie 2-latek wynosi 5,16%, a 10-latek 5,75%.

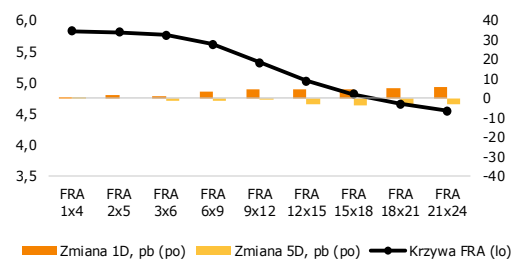
W tym tygodniu kalendarium danych makroekonomicznych dla Polski jest dość pustawo. Zaledwie w **poniedziałek** dane o czerwcowym PMI. Uwagę przyciągnie posiedzenie decyzyjne RPP i decyzja w sprawie stóp procentowych w **środe**. Opublikowana zostanie także najnowsza projekcja inflacji i PKB. W **czwartek** odbędzie się konferencja prezesa NBP A. Glapińskiego, na której mamy nadzieję poznać więcej szczegółów odnośnie decyzji i nastawienie członków RPP na najbliższy okres. Nie spodziewamy się zmian stóp procentowych. W **piątek** NBP opublikuje opis dyskusji na czerwcowym posiedzeniu decyzyjnym RPP. **Za granicą, w poniedziałek** opublikowany zostanie wstępny odczyt inflacji za czerwiec dla Niemiec, o 16:00 czerwcowy wskaźnik ISM w przemyśle USA. **We wtorek** o 11:00 poznamy wstępny odczyt dla inflacji ogólnej HICP oraz bazowej za czerwiec w strefie euro oraz stopę bezrobocia za maj. **W środe** o 11:00 majowy wskaźnik PPI dla strefy euro, o 16:00 opublikowany zostanie czerwcowy wskaźnik ISM w usługach w USA, a o godz. 20:00 minutes z ostatniego posiedzenia FOMC. **W czwartek** w USA dzień wolny. **W piątek** o 11:00 majowa sprzedaż detaliczna w strefie euro, a o 14:30 raport z rynku pracy za czerwiec w USA.

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

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Inflacja CPI, Polska (% r/r)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

poniedziałek, 1 lipca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,8	51,5	51,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		44,9	45,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		45,3	45,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		43,4	43,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		45,6	45,6
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,3	2,4
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		2,5	2,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		51,7	51,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		49,1	48,7
Wtorek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	maj		6,4	6,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		2,5	2,6
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	lipiec		5,75	5,75
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,4	54,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		48,8	48,8
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,5	53,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		52,6	52,6
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	maj		-4,1	-5,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			0,8
13:30	USA	Raport Challenger's r/r, %	czerwiec			-20,3
14:15	USA	Raport ADP, tys.	czerwiec		157,5	152,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		235,0	233,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	maj		-76,0	-74,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec		52,3	55,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj			-0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj			0,10
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj		0,3	0,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		52,5	53,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			3591
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	maj		-6,1	-1,6
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP				
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj		-4,3	-3,9
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	maj		0,2	0,0
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP				
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		4,0	4,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	czerwiec		190,0	272,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec		163,0	229,0

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.

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.