

Raport Rynkowy

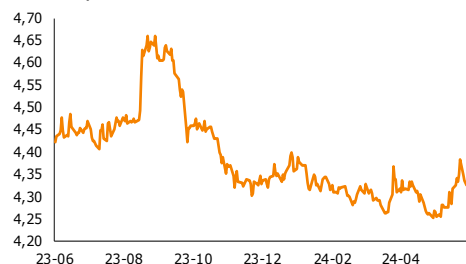
piątek, 21 czerwca 2024



EUR-USD, dane dzienne



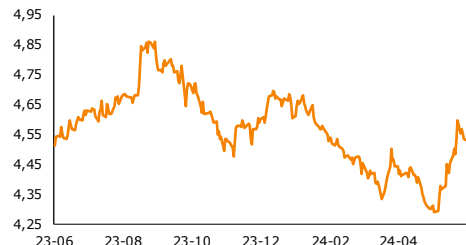
EUR-PLN, dane dzienne



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

Produkcja przemysłowa w maju 2024 r. spadła o 1,7% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 4,6% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Według wstępnych danych, w maju 2024 r. wzrost produkcji sprzedanej (w cenach stałych) odnotowano w 14 działach przemysłu - podał Główny Urząd Statystyczny. Spadek produkcji wystąpił w 19 działach.

Ceny produkcji przemysłowej w maju 2024 r. spadły o 7,0% r/r, w ujęciu miesięcznym spadły o 0,3% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Obroty w przemyśle w Polsce w marcu spadły o 17,0% r/r wobec wzrostu o 13,5% rok wcześniej, a obroty na eksport i wywóz spadły o 17,2% wobec wzrostu o 9,3% rok wcześniej - podał GUS w opracowaniu kwartalnym.

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w maju 2024 r. wyniosło 7.999,69 zł, co oznacza wzrost o 11,4% r/r - podał Główny Urząd Statystyczny. Zatrudnienie w tym sektorze spadło o 0,5% r/r.

Spadek wynagrodzeń w maju o 3,3% m/m wynikał m.in. z mniejszej skali dodatkowych wypłat, takich jak nagrody, czy bonusy - podał Główny Urząd Statystyczny.

Przeciętne zatrudnienie w gospodarce narodowej w 2023 roku wyniosło 11,0 mln etatów, 0,1% r/r więcej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Wydatki na spożycie gospodarstw domowych w Polsce są jednymi z najniższych w UE - podał Eurostat.

Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski w 2023 roku wyniósł 28,68 mld USD wobec 31,47 mld USD w 2022 roku - podała agenda ONZ ds. handlu UNCTAD.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec maja wzrosło o 3,7 mld zł (+0,3%) m/m i wyniosło ok. 1.449,2 mld zł - podał resort finansów w szacunkowych danych.

Ze świata

Narodowy Bank Szwajcarii (SNB) obniżył stopy procentowe o 25 pb. - poinformował bank w czwartkowym komunikacie.

Bank centralny Norwegii (Norges Bank) pozostawił bez zmian benchmarkową stopę depozytową na poziomie 4,50% - podał bank w komunikacie.

Bank Anglii pozostawił główną stopę procentową bez zmian na poziomie 5,25% - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Bank Centralny Chin utrzymał stopy procentowe bez zmian - podał Ludowy Bank Chin (PBoC) w komunikacie.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 238 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 235 tys. wobec 243 tys. poprzednio, po korekcie z 242 tys.

Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA w maju wyniosła 1,277 mln w ujęciu zanualizowanym (SAAR). Miesiąc wcześniej wskaźnik ten wyniósł 1,352 mln, po korekcie z 1,36 mln - podał Departament Handlu USA w komunikacie.

Indeks aktywności wytwórczej Philadelphia Fed w czerwcu spadł do 1,3 pkt. z +4,5 pkt. miesiąc wcześniej - podał Fed z Philadelphii w komunikacie.

Raport Rynkowy

piątek, 21 czerwca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3267	0,06	-0,49
USD-PLN	4,0428	0,42	-0,15
CHF-PLN	4,5351	-0,35	0,13
EUR-USD	1,0702	-0,39	-0,33
Rynek akcji		pkt	%
WIG20	2498	0,24	4,01
DAX	18 254	1,03	-0,06
SP500	5 473	-0,25	0,73

Rynek pieniężny i rynek dłużny

poziom zmiana 1D zmiana 5D

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

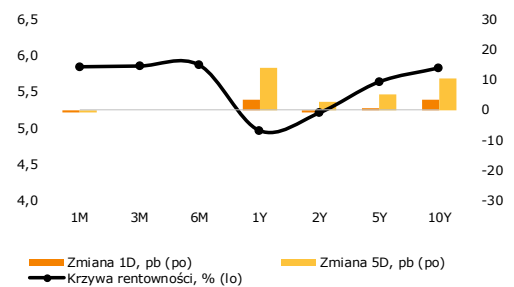
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,21	-1	3
5Y	5,63	1	5
10Y	5,82	4	10

poziom zmiana 1D zmiana 5D

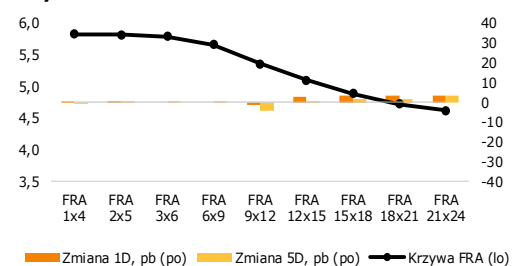
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	238	-3	7
DE5Y	319	-2	8
DE10Y	339	1	14

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	47	-3	-1
US5Y	136	-2	2
US10Y	156	0	9

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Negatywne zaskoczenie w produkcji przemysłowej

Wczoraj opublikowane dane zaskoczyły negatywnie: produkcja przemysłowa w Polsce w maju skurczyła się o 1,7% r/r (nasz prognoza: -0,6% r/r, konsensus zakładał wzrost o 0,9%). Spadki zanotowano w produkcji dóbr zaopatrzeniowych (-4,9% r/r), inwestycyjnych (-2,7% r/r) oraz dóbr konsumpcyjnych: trwałych (-0,5% r/r) i nietrwałych (-0,3% r/r). Na plus wyszła produkcja dóbr związanych z energią (+6,4% r/r). Spadek w maju, może częściowo wynikać z efektu kalendarzowego – w maju mieliśmy 2 długie weekendy i mniejszą liczbę dni roboczych.

Mieszane odczucia z rynku pracy – wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w Polsce wzrosły w maju o 11,4% r/r (minimalnie poniżej konsensusu: 11,5% r/r) a zatrudnienie zmalało o 0,5% r/r (mocniej od oczekiwań rynkowych na poziomie -0,4% r/r). W maju wynagrodzenia w ujęciu nominalnym spadło o 3,3% m/m, co spowodowane było mniejszą skalą dodatkowych wypłat, które zgodnie ze standardowym kalendarzem wynagrodzeń w firmach obserwowane były jeszcze w kwietniu. Mamy więc spadek zatrudnienia od kilku miesięcy, ale też dwucyfrowy wzrost wynagrodzeń, który nie przyspieszy obniżek stóp procentowych przez RPP.

Wczoraj kilka banków centralnych podejmowało decyzje w sprawie stóp procentowych. Szwajcarski bank centralny obniżył bazową stopę procentową o 25 p.b. (zgodnie z oczekiwaniami). BoE pozostawił główną stopę na niezmiennym poziomie (5,25%), również zgodnie z oczekiwaniami. Inflacja na wyspach jest aktualnie na poziomie 2,0% r/r, jednakże spodziewany jest jej wzrost w drugiej połowie roku. Brak było jednomyślności w głosowaniu angielskich bankierów – 2 członków Rady głosowało za obniżkami o 25 p.b. Również norweski bank centralny nie zmienił stóp procentowych i główna stopa pozostała zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi na poziomie 4,5%.

EUR-USD w dół. Wczoraj dolar umacniał się i zbliżył się do poziomu 1,07.

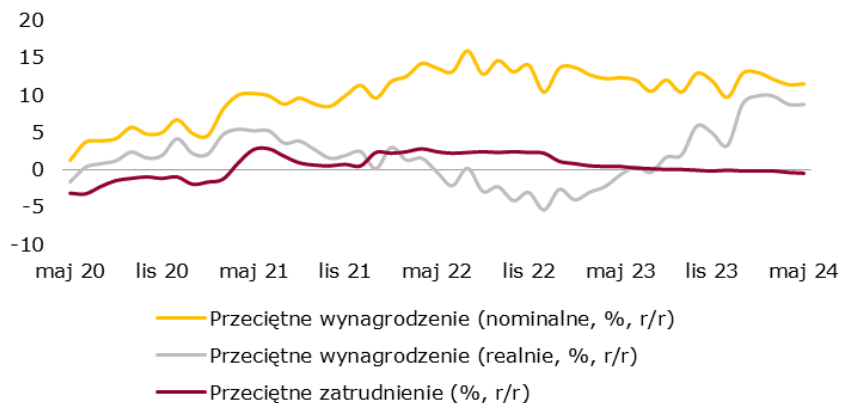
EUR-PLN stabilnie. Wczoraj polski złoty notowany był po około 4,33 i nie charakteryzował się podwyższoną zmiennością.

Lekkie wzrosty rentowności obligacji. Wczoraj na rynku długu obserwowaliśmy lekkie wzrosty rentowności zarówno w Polsce jak i na rynkach bazowych.

Dziś: opublikowane zostaną wstępne wyniki czerwcowego PMI dla usług i przemysłu zarówno w USA jak i w krajach europejskich (w Europie oczekiwany jest wzrost zarówno w przemyśle jak i usługach, natomiast w USA oczekiwana są lekkie spadki).

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

Rynek pracy w sektorze przedsiębiorstw, Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 21 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	-1,7	0,9	7,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	maj	-7,0	-7,0	-8,5
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	maj	11,4	11,5	11,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	maj	-0,5	-0,4	-0,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	238,0	235,0	242,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	maj	1277,0	1370,0	1352,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj	1386,0	1450,0	1440,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	1,3	5,0	4,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-2547	-2600	3730
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		46,8	46,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		49,8	49,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		46,4	45,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		54,3	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		47,9	47,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,4	53,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		51,0	51,3
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. 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.