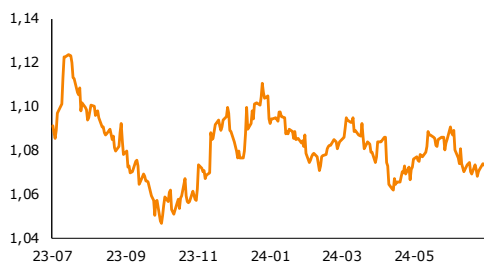


EUR-USD, dane dzienne



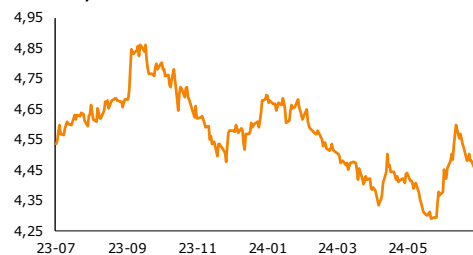
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce w czerwcu wyniósł 45,0 pkt., tyle co w maju - podała S&P Global.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 45,8 pkt. wobec 47,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie oczekiwano 45,6 pkt.

Biorąc pod uwagę planowaną podaż SPW na III kw. 2024 r., stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na koniec września może wynieść ponad 90%. Inwestorzy zagraniczni wciąż preferują zakupy polskich obligacji denominowanych w walutach obcych.

eSkładki do ZUS w I półroczu wyniosły 246,1 mld zł, co oznacza wzrost r/r o 14,9% - poinformował na platformie X członek zarządu ZUS Paweł Jaroszek.

Zadłużenie Polski wobec krajów, członków Klubu Paryskiego na koniec 2023 wyniosło 4,097 mld USD - podała Klub Paryski w raporcie rocznym.

Ze świata

Inflacja wg HICP w Niemczech w czerwcu wyniosła 2,5% r/r wobec 2,8% miesiąc wcześniej - podało niemieckie biuro statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano +2,5%.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 45,4 pkt. wobec 46,4 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 45,3 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Chin, wyniósł w czerwcu 51,8 pkt. wobec 51,7 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w wyliczeniu Caixin Media. Analitycy spodziewali się wskaźnika na poziomie 51,5 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowywany przez S&P Global, wzrósł w czerwcu do 51,6 pkt. z 51,3 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 51,7 pkt.

Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA w czerwcu wyniósł 48,5 pkt. wobec konsensusu 49,1 pkt. i 48,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

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

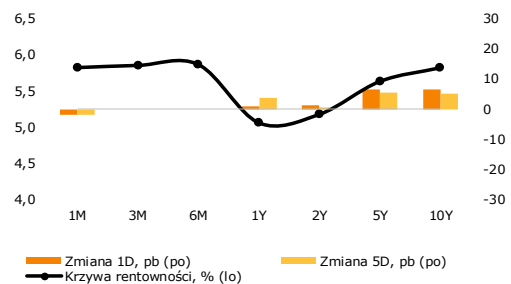
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3166	0,10	0,51
USD-PLN	4,0191	-0,14	0,45
CHF-PLN	4,4530	-0,58	-0,63
EUR-USD	1,0740	0,25	0,07
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2553	-0,32	0,42
DAX	18 291	0,30	-0,19
SP500	5 475	0,27	0,11

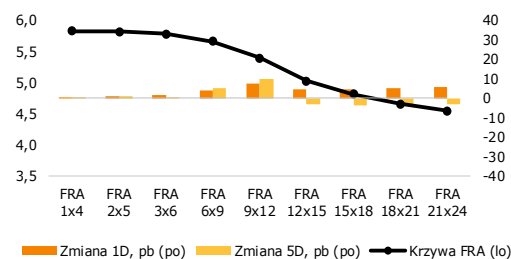
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	-2	-2
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	0
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,18	1	1
5Y	5,63	7	5
10Y	5,82	7	5
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	225	-8	-11
DE5Y	304	-4	-10
DE10Y	321	-4	-14
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	42	1	-3
US5Y	120	2	-12
US10Y	136	0	-18

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

PMI dalej niepokoi

PMI dla polskiego sektora wytwórczego nadal przedstawia słaby obraz perspektywy krajowej koniunktury. W czerwcu indeks pozostał na poziomie z maja (45,0). Jednocześnie jest najniższy od października ub. roku i 26 miesiąc z rzędu poniżej poziomu 50, co jest rekordową sekwencją, odzwierciedlając utrzymywanie się spadku aktywności w przemyśle. W czerwcu szybciej niż maju spadała produkcja, podczas gdy liczba nowych zamówień, zatrudnienia i zapasów spadały wolniej. Pomimo tego oczekiwaniami co do najbliższych 12 miesięcy pozostają pozytywne, co zmniejsza negatywny wydzźwięk danych, choć nastroje były nieco mniej optymistyczne niż w maju. W czerwcu utrzymała się niska presja inflacyjna, ceny produktów i środków do produkcji spadły. Podsumowując, raport PMI wskazuje na utrzymanie spowolnienia polskiego sektora przemysłowego w czerwcu i spadek presji cenowej. Firmy liczą na poprawę w drugiej połowie roku, ale perspektywy krótkoterminowe pozostają słabe. Tym samym odczyt może dokładać się do lekkiego ożywienia zakładów o szybsze obniżki stóp NBP.

Negatywne zaskoczenie na przemyśle w USA. Wczoraj publikowany był czerwcowy wskaźnik koniunktury w przemyśle USA publikowany przez ISM. Odczyt był poniżej oczekiwań. Rynek spodziewał się wzrostu z 48,7 do 49,2, a ostatecznie opublikowany wskaźnik obniżył się do 48,5. Jest to trzeci spadek wskaźnika z rzędu, jednakże na tendencji rosnącej (próby wychodzenia ze spowolnienia). Wskaźnik presji cenowej w przemyśle był znacznie poniżej oczekiwań (o 3,7 pkt.). Choć ceny nadal rosną to w wolniejszym tempie. Obniżyły się nowe zamówienia, produkcja oraz zatrudnienie. Odczyt wskazuje na to, że nadzieje na zakończenie cyklicznego spowolnienia w przemyśle USA oddalają się.

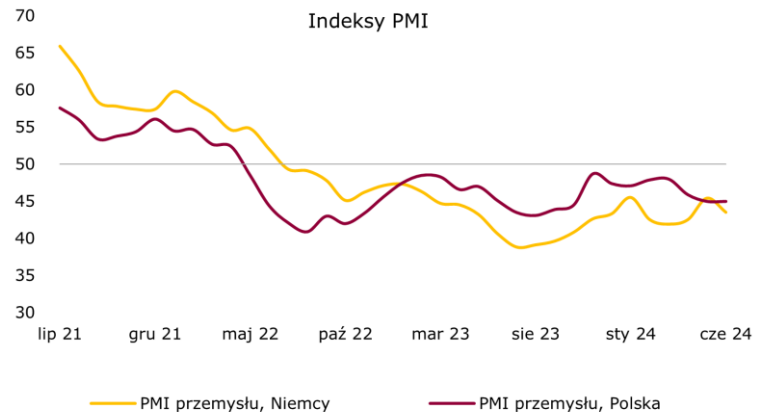
EUR-USD w górę. Wczorajsze niespodzianki z przemysłu USA nie sprzyjały dolarowi. Kurs głównej pary walutowej zakończył dzień wyżej niż na koniec ubiegłego tygodnia, na poziomie ok. 1,074. Był to trzeci z rzędu dzień umacniania wspólnej waluty. Paradoksalnie euro wczoraj umocniło się pomimo wygranej skrajnej prawicy w I turze wyborów parlamentarnych we Francji, co było widoczne na wczorajszym kursie porannym EUR-USD.

Złoty stabilnie. Czwarty dzień z rzędu kurs EUR-PLN bez większych zmian, w okolicach 4,31.

Oslabienie długu na dłuższym końcu. Po obniżkach rentowności w ubiegłym tygodniu wczoraj polskie 10-latki w górę o ok. 5 p.b., w ślad za tendencjami na rynkach bazowych.

Dziś o 11:00 poznamy wstępny odczyt dla inflacji ogólnej HICP oraz bazowej za czerwiec w strefie euro oraz stopę bezrobocia za maj.

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

wtorek, 2 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	45,0	44,9	45,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	45,4	45,3	46,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	43,5	43,4	45,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	45,8	45,6	47,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,2	2,3	2,4
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,5	2,5	2,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,6	51,7	51,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	48,5	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 Challengea r/r, %	czerwiec			-20,3
14:15	USA	Raport ADP, tys.	czerwiec		165,0	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		-76,5	-74,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec		55,0	55,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		-0,1	-0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		0,10	0,10
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj		0,2	0,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		52,6	53,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		-1115,0	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		200,0	272,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec		160,0	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 nadzyc na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzyc 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.