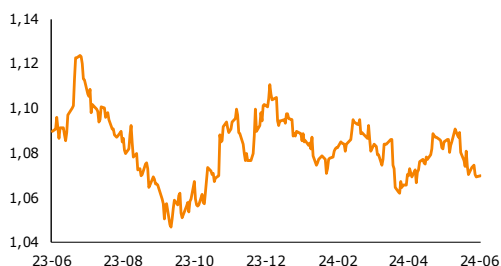


Raport Rynkowy

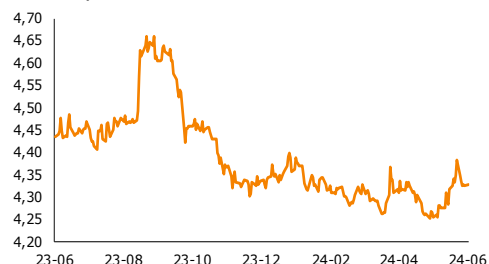
poniedziałek, 24 czerwca 2024



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

W ciągu najbliższych dwóch/trzech kwartałów nie ma przestrzeni do obniżki stóp procentowych - powiedział w radiu TOK FM, członek RPP Ludwik Kotecki. Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 43,4 pkt. wobec 45,4 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu.

Członkini Rady Polityki Pieniężnej Gabriela Masłowska ma nadzieję, że w 2025 r. pojawią się warunki do obniżenia stóp procentowych - wynika z wypowiedzi Masłowskiej dla agencji Bloomberg.

W maju Rada Polityki Pieniężnej odrzuciła wniosek o podwyżkę stóp procentowych o 200 pb., który poparła jedynie członkini RPP Joanna Tyrowicz - podała NBP. Pozostali obecni na posiedzeniu byli przeciw.

W maju ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku spadły o 11,3 proc., po spadku o 13,8 proc. miesiąc wcześniej - podała Główny Urząd Statystyczny.

W czerwcu 2024 r. publikowane wskaźniki pokazują zróżnicowaną sytuację w poszczególnych sektorach gospodarki, w kilku z nich jednak wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury, zarówno wyrównany, jak i niewyrównany sezonowo, pogarsza się nieznacznie w ostatnich miesiącach - podała Główny Urząd Statystyczny.

W środę 26 czerwca 2024 r. Ministerstwo Finansów zorganizuje przetarg sprzedaży obligacji skarbowych zamiast planowanego w miesięcznym planie przetargu zamiany - podała w komunikacie resort finansów.

Ze świata

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 45,6 pkt. wobec 47,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku oczekiwano 48 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 52,6 pkt. wobec 53,2 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano 53,5 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowywany przez S&P Global, wzrósł w czerwcu do 51,7 pkt. z 51,3 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu. Analitycy spodziewali się 51,0 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze usługowym, przygotowywany przez S&P Global, wzrósł w czerwcu do 55,1 pkt. z 54,8 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu. Analitycy spodziewali się 54,0 pkt.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 24 czerwca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3252	-0,03	-1,30
USD-PLN	4,0457	0,07	-1,14
CHF-PLN	4,5234	-0,26	-1,56
EUR-USD	1,0693	-0,08	-0,09
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2490	-0,32	3,16
DAX	18 164	-0,50	0,90
SP500	5 465	-0,16	0,61

Rynek pieniężny i rynek dłużny

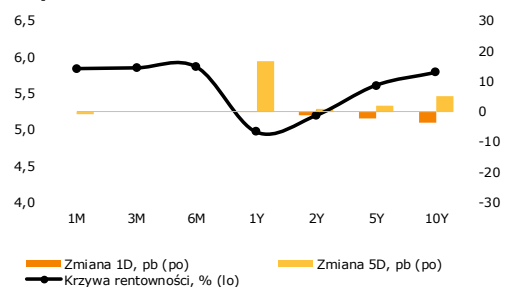
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	0	-1
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	0

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	5,20	-1	1
5Y	5,61	-2	2
10Y	5,79	-4	5

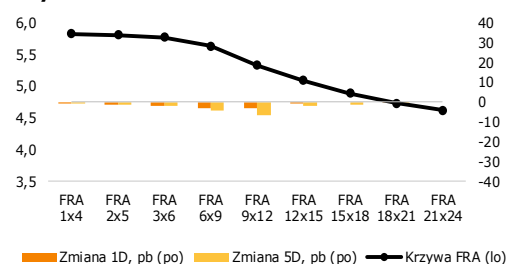
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	241	3	-2
DE5Y	320	1	-2
DE10Y	338	-2	0

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	46	-1	-2
US5Y	134	-2	-2
US10Y	153	-3	2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Niepokojące sygnały z Europy

W piątek publikowane były wstępne PMI za czerwiec dla strefy euro i USA. Odczyty dla Europy były rozczarowujące. Przede wszystkim niepokojące były dane z Francji, gdzie wskaźniki dla sektora przemysłu oraz usług spadły poniżej poziomu 50. Czynnikiem, który dodatkowo mógł pogorszyć nastroje w biznesie nad Sekwaną jest niepewność związana z ogłoszonymi niedawno przyspieszonymi wyborami parlamentarnymi. W skali całej eurozony niepokojący jest też fakt bardzo rachitycznego przemysłu, który jak dotąd nie korzysta z globalnego ożywienia w tym obszarze. To automatycznie podnosi pytania o konkurencyjność firm ze Starego Kontynentu przy rosnącej presji ze strony Azji, w tym głównie Chin. Ale to raczej tylko część historii – patrząc na odbudowane nadwyżki w handlu zagranicznym w strefie euro można stwierdzić, że słabość popytu wewnętrznego też odgrywa istotną rolę. Tak czy inaczej czerwcowy PMI przemysłu dla całej strefy euro, po obiecującym maju (47,3 - najwyższy od początku 2023), cofnął się do poziomu 45,6. Wskaźnik zatem sugeruje, że okres wychodzenia europejskiego przemysłu z fazy dekonunktury przedłuża się. Do tego dochodzą sygnały obniżenia tempa ożywienia w usługach. PMI dla tego sektora w przypadku całej strefy euro obniżył się w czerwcu z 53,2 do 52,6. Na froncie inflacyjnym są pewne oznaki poprawy sytuacji w sektorze usług (obniżanie presji cenowej), ale z kolei w przemyśle okres deflacji prawdopodobnie dobiega końca. Per saldo dostajemy obraz, który wspiera scenariusz przerwy w obniżkach stóp procentowych EBC.

USA w drugą stronę. Ostatnie kilka tygodni to był czas większych pozytywnych niespodzianek w danych makro z Europy niż z USA. Wstępne czerwcowe PMI od S&P Global poszły pod prąd tym tendencjom. Indeksy dla Europy rozczarowały, a dla USA zaskoczyły pozytywnie. PMI usług zasygnalizowało stabilizację ożywienia (55,1 vs 54,8 w maju), a PMI przemysłu, wzrostem z 51,3 do 51,7, sugeruje nawet, że w tym sektorze ożywienie przyspiesza. Obraz malowany przez czerwcowe dane jest wręcz podejrzanie dobry, gdyż w biznesie widać optymizm, poprawia się popyt na pracę, a jednocześnie spada presja inflacyjna. Jeśliby dynamikę cen z czerwcowego badania PMI przełożyć na cały rok to była ona już zbieżna z celem inflacyjnym Fed (2%).

EUR-USD z próbami stabilizacji. Na głównej parze w ub. tygodniu pojawiły się pewne próby korekty wzrostowej, ale ostatecznie kurs zamykał piątek w okolicy 1,07, a więc neutralnie w ujęciu t/t. Układ najświeższych danych makro (PMI mocniejsze w USA niż w strefie euro) lekko wspiera dolara. Z drugiej strony bliskość wsparcia 1,06 zniechęca do odważniejszych zagrywek na kontynuację spadków.

Złoty po częściowej redukcji strat. EUR-PLN piątek kończył w okolicy 4,3250 (-1,3% t/t). Tym samym złoty odrobił część strat wynikających z dobrego wyniku prawicy we Francji w wyborach do europarlamentu. Zagrywki pod osłabienie spójności UE, w tym w polityce wsparcia dla Ukrainy, przygasły, ale mogą mieć jeszcze się przewijać, w zależności od wyników przyspieszonych wyborów parlamentarnych we Francji (dwa nadchodzące weekendy). Czynniki krajowe również nie sprzyjają złotemu: dane inflacyjne i gospodarcze ostatnio wciąż zaskakują w dół, co daje pewne pole do zagrywek pod szybsze obniżki stóp procentowych. Przestrzeń do dalszego umocnienia złotego jest zatem raczej ograniczona.

Stabilizacja na rynku dłużnym. W ub. tygodniu krajowa krzywa rentowności stabilizowała się, czemu sprzyjały podobne tendencje na rynkach bazowych. Poszerzone spready do rynków bazowych sugerują, że jest przestrzeń do umocnienia krajowych benchmarków, ale przy bieżącym sentymencie (ryzyka polityczne we Francji) trudno oczekiwać, że krajowy dług będzie nadrobił zaległości w najbliższym czasie.

Dziś: W tym tygodniu w kraju w poniedziałek publikowane będą dalsze majowe dane z krajowej gospodarki. Spodziewamy się wzrostu sprzedaży detalicznej o 5,5% r/r (konsensus PAP 5,1% r/r) oraz spadku produkcji budowlano-montażowej o 5,1% r/r (konsensus PAP -3,8% r/r). O 14:00 NBP opublikuje majowe dane o podaży pieniądza. We wtorek GUS opublikuje najnowszy biuletyn statystyczny, a także poznamy dane o stopie bezrobocia (wstępny odczyt MRiPS to 5%). W środę odbędzie się przetarg sprzedaży obligacji skarbowych. W piątek poznamy pierwszy szacunek inflacji CPI za czerwiec. Oczekujemy kontynuacji umiarkowanego odbicia inflacji CPI, która 1 połowę br. zakończy wynikiem poniżej 3% r/r.

Za granicą tydzień rozpocznie się od publikacji czerwcowego indeksu Ifo dla niemieckiej gospodarki. Konsensus zakłada nieznaczny wzrost 89,3 do 89,6. We wtorek w USA spłynie czerwcowy indeks nastrojów konsumenckich Conference Board. W czwartek publikowane będą czerwcowe indeksy koniunktury ESI dla strefy euro. Poza tym CNB podejmie decyzję o wysokości stóp procentowych w Czechach (spodziewana obniżka z 5,25% do 5%). W piątek interesujące będą wstępne czerwcowe odczyty inflacji z Francji, Hiszpanii i Włoch.

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

poniedziałek, 24 czerwca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec		89,6	89,3
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj	-4,8		-2,0
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	5,4		4,1
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	maj	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	645,0		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	0,1		0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj	-0,2		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	-0,1		-1,8
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	6,0		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. 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.