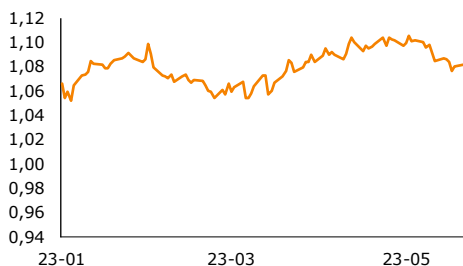


Raport Rynkowy

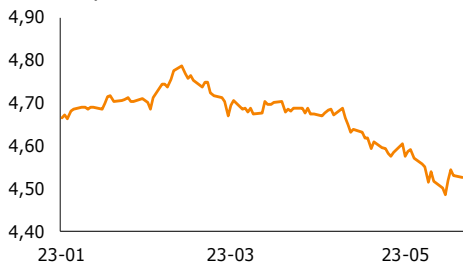
poniedziałek, 22 maja 2023



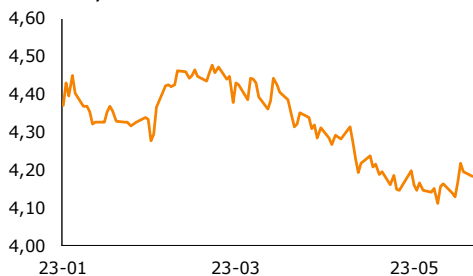
EUR-USD, dane dzienne



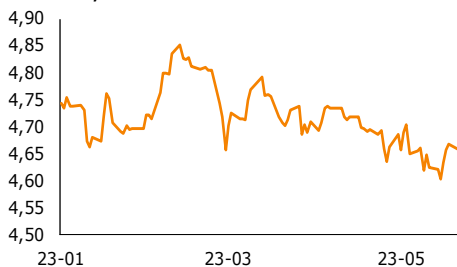
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Nabywcami wyemitowanych w poniedziałek przez Bank Gospodarstwa Krajowego obligacji nominowanych w dolarze amerykańskim były głównie fundusze inwestycyjne - podał BGK w komunikacie. Obligacje nabyli przede wszystkim inwestorzy z Ameryki Północnej, Irlandii i Wielkiej Brytanii.

NBP zwiększył rezerwy w złocie do 7,828 mln uncji na koniec kwietnia z 7,352 mln uncji – wynika z danych opublikowanych w piątek przez NBP.

Przewidywane na okres najbliższych 12 miesięcy obciążenie Polski spłatą zobowiązań zaciągniętych przez rząd wyniosło na koniec kwietnia 2023 roku 8.379 mln euro wobec 8.168 mln euro miesiąc wcześniej - wynika z danych Narodowego Banku Polskiego.

Ze świata

W maju nastroje brytyjskich konsumentów poprawiły się - wskaźnik zaufania wyniósł -27 pkt. wobec -30 pkt. miesiąc wcześniej - podał GfK NOP Ltd. w komunikacie. Analitycy prognozowali -27 pkt.

Europejski Bank Centralny znajduje się w kluczowym momencie, ponieważ musi podtrzymywać swoje nastawienie w polityce monetarnej, podczas gdy wzrost cen konsumpcyjnych wykazuje oznaki spowolnienia - podała przewodnicząca EBC Christine Lagarde.

Stopy proc. w USA prawdopodobnie nie będą musiały iść mocno w górę, biorąc pod uwagę napięcia w sektorze finansowym - ocenił prezes Rezerwy Federalnej USA Jerome Powell podczas panelu dyskusyjnego w Waszyngtonie.

Główni negocjatorzy przewodniczącego Izby Reprezentantów Kevina McCarthy'ego w sprawie podniesienia limitu zadłużenia nagle opuścili zamknięte spotkanie z przedstawicielami Białego Domu wkrótce po jego rozpoczęciu w piątek rano - podała agencja Bloomberg.

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@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

Raport Rynkowy

poniedziałek, 22 maja 2023



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5321	-0,28
USD-PLN	4,1957	-0,53
CHF-PLN	4,6677	0,21
EUR-USD	1,0802	0,31
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1992	2,70
DAX	16 275	0,69
SP500	4 192	-0,14
TOPIX	2 162	0,18

Rynek pieniężny i rynek długu

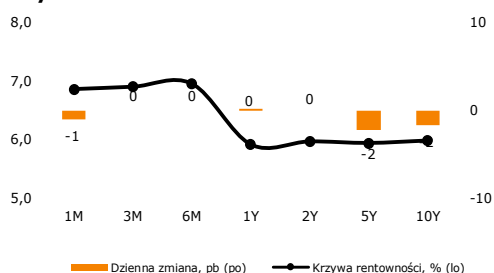
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,86	0
3M WIBOR	6,90	1
6M WIBOR	6,95	0

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	5,97	0
5Y	5,94	-2
10Y	5,98	-2

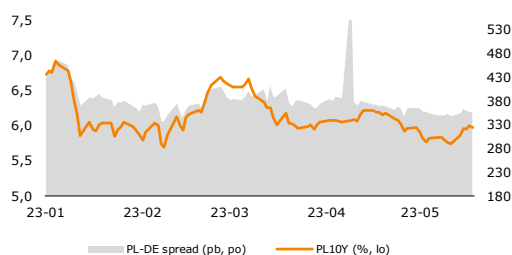
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	319	1
DE5Y	354	0
DE10Y	356	-3

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	168	-2
US5Y	220	-7
US10Y	229	-6

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Tydzień z danymi dla Polski

W tym tygodniu poznamy serię ważnych danych makro za kwiecień dla Polski. **Dziś** o 10.00 GUS opublikuje kwietniową dynamikę produkcji przemysłowej (-3,2% r/r nasze oczekiwania vs. -3,5% r/r konsensus PAP) i PPI, dane o zatrudnieniu (0,2% r/r nasze oczekiwania i konsensus PAP) i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu (12,1% r/r nasze oczekiwania vs. 12,0% r/r konsensus PAP) oraz raport o koniunkturze w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach za maj. **We wtorek** o 10:00 poznamy dane za kwiecień o sprzedaży detalicznej (-6,3% r/r nasza prognoza) oraz produkcji budowlano-montażowej (-0,7% r/r nasza prognoza). **W środę** o 10:00 opublikowane zostaną najnowsze dane GUS o nastrojach gospodarstw domowych w maju (koniunktura konsumentcka), a o 14:00 dane NBP o podaży pieniądza M3 za kwiecień. **W czwartek** o 10:00 opublikowany zostanie Biuletyn Statystyczny za kwiecień 2023. Poznamy stopę bezrobocia rejestrowanego – według wstępnych szacunków MRiPS obniżyła się ona do 5,3% na koniec kwietnia. Poznamy także wyniki wstępne badania BAEL dla Polski za 1Q'23 (pracujący, bezrobotni i bierni zawodowo).

Za granicą, we wtorek S&P Global opublikuje raporty dotyczące wskaźników PMI w przemyśle i usługach dla strefy euro, Niemiec i Francji oraz USA za maj. **W środę** o 10:00 poznamy majowy odczyt indeksu instytutu Ifo dla Niemiec, a o 20:00 opublikowane zostaną „minutki” z ostatniego, majowego posiedzenia Fed. **W czwartek** o 14:30 poznamy zrewidowany odczyt PKB w USA za 1q23, a **w piątek** o 14:30 inflację PCE za kwiecień.

Dolar umacnia się. Na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni inwestorzy zaczęli doważać łagodny scenariusz kryzysu płynności amerykańskich banków, co wspierało dolara. W zeszłym tygodniu Republikanie i Demokraci wysłali sygnały, że porozumienie dot. podniesienia limitu długu jest bliskie sfinalizowania, co przełożyło się na kontynuację spadkowej korekty na kursie EUR-USD. W czwartek kurs zszedł poniżej 1,08, do 1,077. W piątek nieco odbił w górę do 1,08. Euro zapewne dostało wsparcie po nieco łagodniejszej retoryce Fed.

Korekta na złotym. Od połowy lutego '23 kurs EUR-PLN systematycznie się obniżał. Jeszcze z początkiem zeszłego tygodnia ta tendencja była kontynuowana i we wtorek dzień zakończył się na poziomie 4,48. Jednakże środa i czwartek przyniosły dynamiczną korektę na złotym. Dwa dni z rzędu kurs EUR-PLN rósł docierając w okolice 4,55. Ostatnie umocnienie dolara okazało się sygnałem do wzrostowego odbicia na EUR-PLN. W piątek kurs obniżył się do 4,54.

Krzywa dochodowości w górę. W zeszłym tygodniu polski dług osłabił się, rentowności SPW poszły w górę na całej krzywej o ok. 23-24 p.b. Rentowności 2-latek i 10-latek są w okolicach 6%. Polski dług podążał za tendencjami na rynkach bazowych.

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

Raport Rynkowy

poniedziałek, 22 maja 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	kwiecień		-4,3	-2,9
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	kwiecień		7,3	10,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	kwiecień		12,1	12,6
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	kwiecień		0,3	0,5
Wtorek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj		46,0	47,3
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	maj		54,0	54,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj		45,0	44,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj		55,0	56,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj		46,0	47,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	maj		55,5	56,2
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień		-8,2	-7,3
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	kwiecień		2,0	-1,5
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	marzec			24,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj		50,0	49,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	maj		52,5	53,6
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		-8,0	-10,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	kwiecień		663,0	683,0
Środa						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	maj		93,0	93,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-5,70
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	kwiecień		6,6	6,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj			5040,0
20:00	USA	Publikacja minutes z posiedzenia FOMC				
Czwartek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	1Q		0,2	0,2
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		5,3	5,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		248,0	242,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q		1,1	1,1
Piątek						
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień		-0,2	0,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	kwiecień		-1,0	2,8
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	kwiecień		0,4	0,0
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	kwiecień		0,4	0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	maj		58,0	57,7

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 S.A. 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 opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędów.

Podjętym 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.