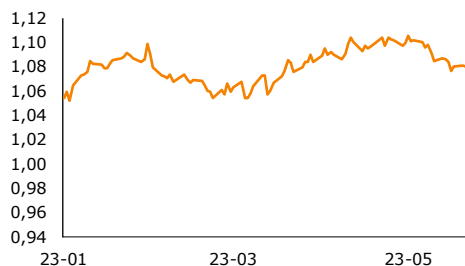
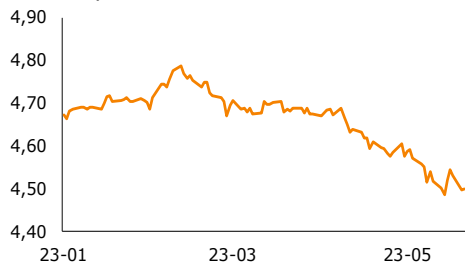


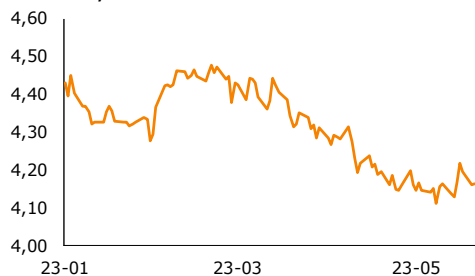
## EUR-USD, dane dzienne



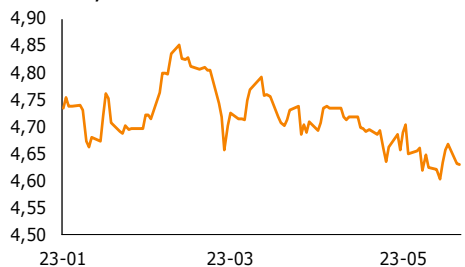
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

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.skrzypczyńska@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 kwietniu 2023 r. spadła o 6,4 proc. r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 14,8% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Spadek produkcji w kwietniu odnotowano w 25 działach gospodarki na 34 - podał Główny Urząd Statystyczny.

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu 2023 r. wyniosło 7.430,65 zł, co oznacza wzrost o 12,1% r/r - podał Główny Urząd Statystyczny. Zatrudnienie w tym sektorze r/r wzrosło o 0,4%.

Spadek przeciętnych miesięcznych wynagrodzeń w kwietniu 2023 r. m/m spowodowany był mniejszą skalą dodatkowych wypłat - podał Główny Urząd Statystyczny.

Ceny produkcji przemysłowej w kwietniu 2023 r. wzrosły r/r o 6,8%, w ujęciu miesięcznym spadły o 0,7% - podał Główny Urząd Statystyczny.

W maju w większości prezentowanych obszarów gospodarki wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie zbliżonym od prezentowanego w kwietniu - podał Główny Urząd Statystyczny.

W kwietniu ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego wzrosły w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku o 2,4%, po wzroście o 10,5 proc. miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Na ograniczenie podwyżek cen energii w ciągu najbliższych dwóch lat polskie państwo wyda ok. 100 mld zł - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec kwietnia wzrosło o 9,4 mld zł (+ 0,8%) m/m i wyniosło ok. 1.245,2 mld zł - podał resort finansów w szacunkowych danych.

Ministerstwo Finansów rozważa wsparcie wszystkich JST dodatkowymi środkami z budżetu państwa jeszcze w 2023 r. - podał resort finansów w odpowiedzi na interpelację poselską.

### Ze świata

Japońska agencja Rating and Investment Information potwierdziła rating Polski w walucie obcej i krajowej na poziomie "A" i utrzymała jego perspektywę na poziomie stabilnej - podano w komunikacie.

Bank centralny Chin pozostawił stopy procentowe bez zmian - podał Ludowy Bank Chin (PBOC) w komunikacie.

Amerykańska Rezerwa Federalna będzie musiała podnieść stopy procentowe, aby wyrzucić wystarczającą presję na spadek inflacji - ocenił James Bullard, prezes Fedu w St. Louis. Jego zdaniem, w 2023 r. wskazane byłyby jeszcze dwie podwyżki stóp procentowych.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,4984	-0,74
USD-PLN	4,1617	-0,81
CHF-PLN	4,6324	-0,76
EUR-USD	1,0811	0,08
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2005	0,62
DAX	16 224	-0,32
SP500	4 193	0,02
TOPIX	2 176	0,66

## Komentarz

### Przemysł w odwrocie

W kwietniu krajowa produkcja przemysłowa utrzymywała tegoroczne negatywne tendencje. Sektor coraz dotkliwiej odczuwa słabnący krajowy i globalny popyt na dobra. Niezłe jeszcze wygląda sytuacja w sektorze motoryzacyjnym odrabiającym pandemiczne zaległości, ale tu pozytywny impuls też powoli gaśnie. Pod wpływem presji podażowej wciąż są branże energochłonne. Na plus niezmiennie zapisuje się produkcja w obszarze dóbr inwestycyjnych, co częściowo jest odzwierciedleniem popytu wewnętrznego, ale do pewnego stopnia może mieć związek z eksportem na Ukrainę. Dekoniunktura w przemyśle ma swoje dobre skutki – szybkie obniżanie inflacji producenckiej, która w kwietniu, po raz pierwszy od sierpnia'21, miała wymiar jednocyfrowy. Więcej o danych piszemy [tutaj](#).

## Rynek pieniężny i rynek długu

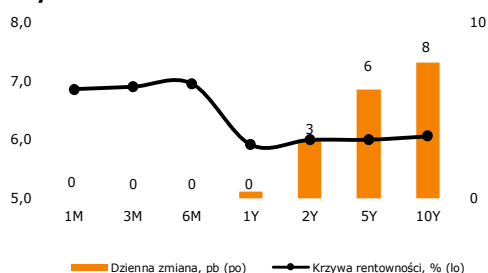
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,86	0
3M WIBOR	6,90	-1
6M WIBOR	6,95	1

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	6,00	3
5Y	6,01	6
10Y	6,06	8

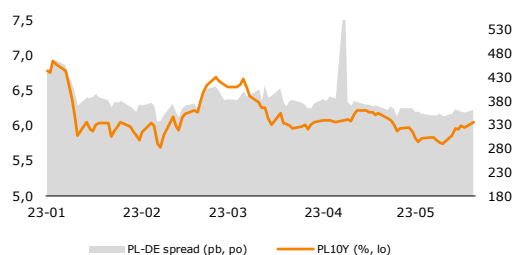
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	317	-2
DE5Y	357	3
DE10Y	361	5

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	168	0
US5Y	224	4
US10Y	234	5

### Krzywa rentowności PLN



### Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

**Roczny wzrost wynagrodzeń słabnie powoli.** Dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw była w kwietniu zgodna z naszymi oczekiwaniami i wyniosła 12,1% r/r wobec 12,6% r/r miesiąc wcześniej. W ujęciu m/m wynagrodzenia obniżyły się w kwietniu o 1,0% wobec solidnego wzrostu o 6,3% m/m w marcu, czego przyczyną były m.in. mniejsze niż w marcu wypłaty premii. Najwyższą dynamikę wynagrodzeń odnotowano w górnictwie i wydobywaniu (48,6% r/r). Realna dynamika funduszu wynagrodzeń pozostała w kwietniu ujemna (-1,8% r/r). Z jednej strony utrzymujący się spadek siły nabywczej skutkuje redukcją popytu konsumpcyjnego. Z drugiej strony dane wskazują, że sytuacja na rynku pracy pozostaje relatywnie wciąż bardzo dobra i tylko w nieznacznym stopniu odzwierciedla bieżące załamanie aktywności gospodarstwa, co wraz z hamowaniem inflacji powinno pobudzać wzrost konsumpcji gospodarstw domowych, ale raczej dopiero od połowy roku. Więcej o danych piszemy [tutaj](#).

**W maju ocena koniunktury polskich przedsiębiorstw z badanych obszarów (przemysł, budownictwo, handel, usługi) pozostała zbliżona do kwietniowej.** Jednocześnie utrzymuje się dwubiegunowość ocen bieżącej i przyszłej koniunktury. W większości sektorów ocena obecnej sytuacji pozostała na poziomie zbliżonym do kwietnia lub nieznacznie spadła, a ocena perspektyw („składowa prognozytyczna”) pozostała bez zmian. Przedsiębiorstwa pytane o negatywne skutki wojny w Ukrainie przekładające się na ich działalność, wskazywały niezmiennie w pierwszej kolejności na wzrost kosztów, a następnie zakłócenia w łańcuchach dostaw. W przypadku pytań o inwestycje w '23 więcej przedsiębiorstw planuje spadek inwestycji niż ich wzrost. Najwięcej przedsiębiorstw chce inwestować w maszyny, urządzenia i narzędzia. Najważniejsze bariery dla wzrostu inwestycji w '23 to wciąż wysokie koszty realizacji inwestycji, wysoka inflacja oraz niepewna sytuacja makroekonomiczna.

**Kurs EUR-USD bez zmian.** Wczoraj zmiana kursu EUR-USD była znikoma. Utrzymany został poziom z piątku ok. 1,08. Rynek wyczekuje m.in. końca negocjacji dotyczących podniesienia limitu zadłużenia w USA.

**Umocnienie złotego.** Po dynamicznej korekcie z ubiegłego tygodnia (środa i czwartek), kiedy to kurs EUR-PLN parł w górę i dotarł w okolice 4,55, w piątek nastąpiło lekkie cofnięcie, które wczoraj przybrało na mocy. Kurs EUR-PLN obniżył się o 4 figury i zakończył dzień na poziomie 4,5.

**Dalsze osłabienie długu.** Wczoraj rentowności polskich obligacji wzrosły, najbardziej na długim końcu krzywej dochodowości. Rentowności 2-latek wzrosły o 3 p.b., podczas gdy 10-latek o 8 p.b. i pozostają w okolicach 6%.

**Dziś o 10:00 poznamy dane za kwiecień o sprzedaży detalicznej (-6,3% r/r nasza prognoza vs. -8,0% r/r konsensus PAP) oraz produkcji budowlano-montażowej (-0,7% r/r nasza prognoza vs. +1,9% r/r konsensus PAP). Za granicą, S&P Global opublikuje raporty dotyczące wskaźników PMI w przemyśle i usługach dla strefy euro, Niemiec i Francji oraz USA za maj.**

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

# Raport Rynkowy

wtorek, 23 maja 2023



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	kwiecień	-6,4	-4,3	-3,0
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	kwiecień	6,8	7,3	10,3
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	kwiecień	12,1	12,1	12,6
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	kwiecień	0,4	0,3	0,5
<b>Wtorek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj		46,0	45,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	maj		54,0	54,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj		45,0	44,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj		55,0	56,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj		46,0	45,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	maj		55,5	56,2
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień		-8,1	-7,3
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	kwiecień		1,9	-1,5
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	marzec			24,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj		50,0	50,2
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		665,0	683,0
<b>Środa</b>						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	maj		93,1	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				
<b>Czwartek</b>						
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		245,0	242,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q		1,1	1,1
<b>Piątek</b>						
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień		-0,1	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 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 dyrektywę 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.