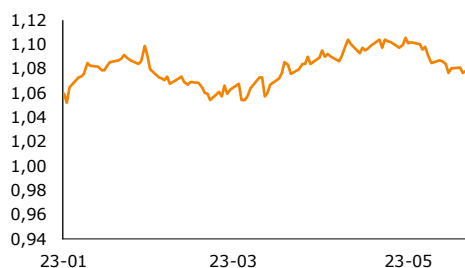
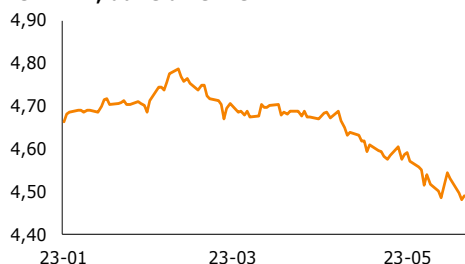


środa, 24 maja 2023

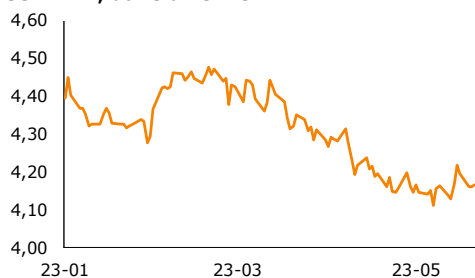
EUR-USD, dane dzienne



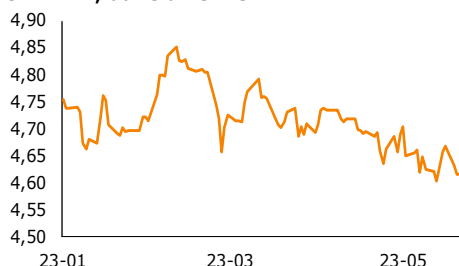
EUR-PLN, dane dzienne



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

Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w kwietniu 2023 r. spadła o 28,1% r/r, a m/m spadła o 20,7%, - podał Główny Urząd Statystyczny.

Na koniec kwietnia 2023 r. w budowie było 810,5 tys. mieszkań, o 7,0% mniej niż w analogicznym miesiącu 2022 r. - podał GUS.

Nastroje polskich konsumentów w II kwartale poprawiły się - wynika z badania IRG SGH.

Wpływ dotychczasowych propozycji wyborczych Prawa i Sprawiedliwości na CPI to 0,1 pp. w 2024 r. i 0,3 pp. w 2025 r., a propozycji Platformy Obywatelskiej to odpowiednio: 0,3 pp. i 0,8 pp. - poinformował PAP Biznes prezes NBP Adam Glapiński, przytaczając wyliczenia banku centralnego.

Zapowiadana przez Bank Gospodarstwa Krajowego emisja obligacji na rynku japońskim o wartości 93 mld JPY na rzecz Funduszu Pomocy odbędzie się 24 maja - poinformował BGK w liście emisyjnym. Oprocentowanie papierów wynosi 1,11%.

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 25 maja obligacje serii OK1025, PS0728, WZ1128, DS1033, o łącznej wartości 4-7 mld zł - podał resort w komunikacie.

Ze świata

Narodowy Bank Węgier (MNB) utrzymał we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę na niezmienionym poziomie 13,00% - poinformował bank po zakończeniu posiedzenia. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami analityków.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 42,9 pkt. wobec 44,5 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano, że indeks wyniesie 45 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 57,8 pkt. wobec 56 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano, że indeks wyniesie 55 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 46,1 pkt. wobec 45,6 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Oczekiwano szacowano 46 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 52,8 pkt. wobec 54,6 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano 54 pkt.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 54,5 pkt. wobec 53,4 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu. Analitycy spodziewali się 53 pkt.

Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Richmond Fed w maju spadł do -15 pkt. z -10 pkt. miesiąc wcześniej - poinformował oddział Fed w Richmond.

Sprzedaż nowych domów w USA w kwietniu wyniosła 683 tys. w ujęciu rocznym, wobec oczekiwanych 665 tys. - poinformował Departament Handlu.

środa, 24 maja 2023

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4822	-0,36
USD-PLN	4,1621	0,01
CHF-PLN	4,6156	-0,36
EUR-USD	1,0768	-0,40
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2004	-0,03
DAX	16 153	-0,44
SP500	4 146	-1,12
TOPIX	2 161	-0,66

Rynek pieniężny i rynek długu

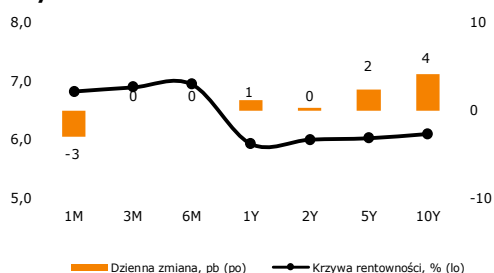
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,83	0
3M WIBOR	6,90	-2
6M WIBOR	6,95	-1

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	6,01	0
5Y	6,03	2
10Y	6,10	4

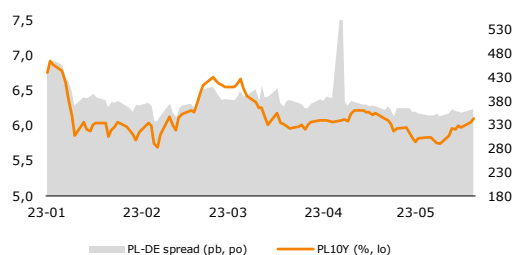
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	316	-1
DE5Y	358	1
DE10Y	364	3

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	167	-1
US5Y	228	4
US10Y	240	6

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Odbicie sprzedaży detalicznej tuż za rogiem?

Dynamika sprzedaży detalicznej w kwietniu w ujęciu r/r była po raz trzeci z rzędu mocno ujemna. Spadek sprzedaży detalicznej w cenach stałych pozostał w kwietniu taki sam jak w marcu i wyniósł 7,3% r/r. Ten odczyt był niższy od naszych oczekiwań i jednocześnie wyższy od oczekiwań rynku. Po wyrównaniu sezonowym, po dwóch miesiącach spadku, sprzedaż w kwietniu '23 wzrosła o 1,1% m/m. Odbicie jest obiecujące, ale należy zwrócić uwagę, że następuje po dwóch z rzędu miesiącach silnego spadku m/m. Niemniej jednak biorąc pod uwagę wzrost sprzedaży detalicznej m/m w kwietniu, konsumentów oceniających z miesiąca na miesiąc swoją sytuację mniej pesymistycznie, odporność polskiego rynku pracy na bieżące spowolnienie aktywności gospodarczej oraz obniżającą inflację możemy „ostrożnie” wnioskować, że negatywne tendencje w konsumpcji gospodarstw domowych wyhamowują w bieżącym kwartale. Więcej o danych piszemy [tutaj](#).

Zmienny obraz w sprzedaży budowlano-montażowej utrzymuje się.

Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w kwietniu o 1,2% r/r (poniżej oczekiwań rynku) wobec spadku o 1,5% r/r miesiąc wcześniej, a w porównaniu z poprzednim miesiącem zmniejszyła się o 3,5%. Odsezonowany indeks produkcji budowlano-montażowej był w kwietniu niższy o zaledwie 0,1% m/m. W dalszym ciągu obraz sektora wygląda odmiennie w poszczególnych kategoriach. Już nieco słabiej, przy czym ponownie wzrosła aktywność w obszarze związanym z budową obiektów infrastruktury (4,8% r/r w kwietniu wobec 9,5% r/r w marcu). Po spadku miesiąc wcześniej o 2,7% r/r, w kwietniu aktywność w robotach budowlanych specjalistycznych wzrosła o 7,0% r/r. Niezmiennie utrzymują się spadki w budowie budynków - aktywność skurczyła się szósty miesiąc z rzędu (o -6,4% r/r w kwietniu).

Przemysł ciągle słaby, a usługi mocne. Wczoraj opublikowane zostały wstępne odczyty wskaźników PMI za maj dla strefy euro i USA. W strefie euro przerwana została kontynuacja wzrostu komponentu usługowego, który wyniósł 55,9 wobec 56,2 w kwietniu. Jednocześnie ten odczyt znalazł się powyżej oczekiwań analityków. W przemyśle PMI obniżył się do 44,6 wobec 45,8 w kwietniu, podczas gdy rynek oczekiwał mniejszego spadku. Nowe zamówienia wciąż spadają, nie tworząc dobrej perspektywy dla sektora. Sytuacja w USA wygląda nieco odmiennie. W maju wskaźnik dla usług wzrósł z 53,6 do 55,1 (powyżej oczekiwań), a dla przemysłu obniżył się z 50,2 do 48,5 (poniżej oczekiwań). Pomimo to wnioski są zbliżone do tych z badania dla strefy euro. Wciąż obserwujemy ożywienie w usługach, a przemysł radzi sobie słabiej.

Kurs EUR-USD nieco w dół. Wczoraj kurs EUR-USD obniżył się do ok. 1,077. W perspektywie ostatnich trzech tygodni poziom ten wyznacza lokalne minimum. Relatywnie „lepsze” dane dla USA o PMI mogły wesprzeć dolara. Dane o PMI dla strefy euro, w szczególności dla sektora przemysłowego, mogły wzmocnić oczekiwania rynku na złagodzenie podejścia EBC w polityce monetarnej.

Złoty dalej się umacnia. Kurs EUR-PLN kontynuuje spadek. Wczoraj obniżył się o 1 figurę i zakończył dzień na poziomie 4,49.

Dalsze osłabienie długu, choć bardzo łagodne. Wczoraj krzywa rentowności polskich obligacji nieco się wystromiła. Rentowności wzrosły najbardziej na dłuższym końcu, jednakże skala była ograniczona. Rentowności 10-latek wzrosły o 4 p.b. Rentowności utrzymują się w okolicach 6%.

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną najnowsze dane GUS o nastrojach gospodarstw domowych w maju (koniunktura konsumencka), a o 14:00 dane NBP o podaży pieniądza M3 za kwiecień. **Za granicą,** o 10:00 poznamy majowy odczyt indeksu instytutu Ifo dla Niemiec, a o 20:00 opublikowane zostaną „minutki” z ostatniego, majowego posiedzenia Fed.

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

Raport Rynkowy

środa, 24 maja 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
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
Wtorek						
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj	46,1	45,5	45,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	maj	52,8	56,3	52,8
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	42,9	44,0	44,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj	57,8	55,0	56,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj	44,6	45,5	45,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	maj	55,9	55,5	56,2
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień	-7,3	-8,1	-7,3
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	kwiecień	1,2	1,9	-1,5
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	marzec	31,2		24,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj	48,5	50,0	50,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	maj	55,1	52,5	53,6
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	-15,0	-8,0	-10,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	kwiecień	683,0	665,0	656,0
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		2000,0	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		245,0	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		-0,1	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		0,5	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 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.

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.