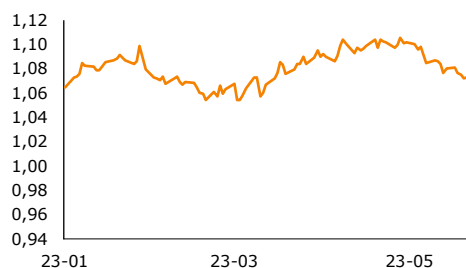
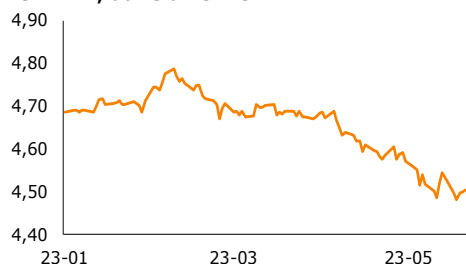


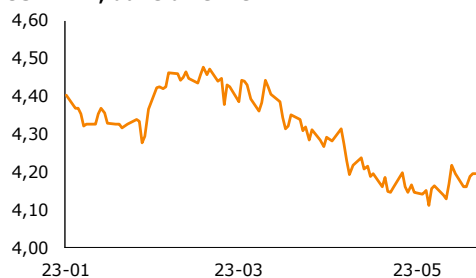
## EUR-USD, dane dzienne



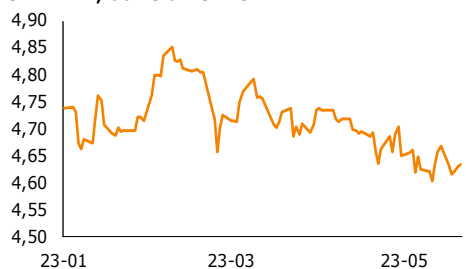
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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.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

Nowe zamówienia w przemyśle w kwietniu 2023 r. spadły o 4,5%, po wzroście o 8,8% r/r miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w kwietniu 2023 r. w ujęciu r/r wzrosły o 2,8%, po wzroście o 22,3% r/r miesiąc wcześniej - podał GUS.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w kwietniu 2023 r. spadła o 21,2% r/r, a m/m spadła o 15,3% - podał Główny Urząd Statystyczny.

W IV w Polsce odnotowano znaczne spadki nowych zamówień m.in. w produkcji metali, chemikaliów, papieru - podał Główny Urząd Statystyczny.

Ryzyko wystąpienia kryzysu w średnim okresie jest w Polsce rekordowo niskie - napisano w materiale na marcowe posiedzenie Komitetu Stabilności Finansowej.

Wartość rynku handlu internetowego usługami w Polsce wzrosła w '23 do 79 mld zł z 68 mld zł w '22 - ocenia firma badawcza PMR.

Udział kredytów opóźnionych w spłacie ponad 90 dni wzrósł na koniec kwietnia do 5,8% całego portfela z 5,3% na koniec 2022 roku - podaje Biuro Informacji Kredytowej (BIK).

Deficyt budżetu po kwietniu 2023 r. wyniósł 10.026,7 mln zł - wynika z szacunków Ministerstwa Finansów, opublikowanych na stronie resortu. W okresie styczeń-kwiecień 2023 r. dochody wyniosły 173.652,0 mln zł, a wydatki 183.678,7 mln zł.

Resort zdrowia zwiększa finansowanie służby zdrowia o 15 mld zł rocznie - poinformował na briefingu minister zdrowia Adam Niedzielski.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK1025, PS0728, WZ1128 i DS1033 za łącznie 7.005,395 mln zł, przy popycie 8.176,395 mln zł - podał resort w komunikacie.

Ministerstwo Finansów, w ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedało papiery łącznie za 441 mln zł - podał resort w komunikacie.

Po czwartkowym przetargu sprzedaży obligacji stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2023 r. według ustawy budżetowej wynosi 85% - poinformował PAP Biznes resort finansów.

### Ze świata

Agencja Fitch potwierdziła rating Stanów Zjednoczonych na dotychczasowym, najwyższym poziomie, ale jednocześnie ostrzegła przed możliwym jego obniżeniem w związku z przeciągającym się politycznym sporem w Waszyngtonie o zwiększenie pułapu zadłużenia kraju.

Indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK na czerwiec wyniósł -24,2 pkt. wobec -25,8 pkt. miesiąc wcześniej - podała w komunikacie grupa badań rynkowych GfK. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie -24,0 pkt.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 229 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 245 tys. wobec 225 tys. poprzednio, po korekcie z 242 tys.

Liczba umów na sprzedaż domów podpisanych przez Amerykanów w kwietniu pozostała bez zmian miesiąc do miesiąca - podało Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

# Raport Rynkowy

piątek, 26 maja 2023



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,4998	0,03
USD-PLN	4,1964	0,20
CHF-PLN	4,6305	0,18
EUR-USD	1,0719	-0,27
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1941	-0,89
DAX	15 794	-0,31
SP500	4 151	0,88
TOPIX	2 146	-0,29

## Rynek pieniężny i rynek długu

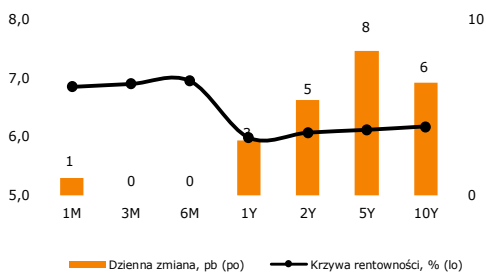
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,85	0
3M WIBOR	6,90	2
6M WIBOR	6,95	0

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	6,06	5
5Y	6,11	8
10Y	6,17	6

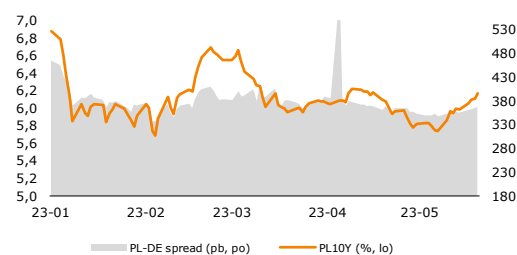
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	314	0
DE5Y	361	3
DE10Y	368	3

<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	155	-11
US5Y	222	-3
US10Y	236	-3

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Komentarz

### Rynek pracy wciąż mocny

Dane BAEL za 1Q'23 odzwierciedlają utrzymywanie się bardzo dobrej sytuacji na rynku pracy na początku '23. Według BAEL w 1Q'23 liczba osób bezrobotnych wzrosła zaledwie o 6 tys., a w porównaniu do 1Q'22 była niższa o 31 tys. W 1Q'23 liczba osób bezrobotnych w miastach zwiększyła się, podczas gdy na wsi zmniejszyła się. Kwartał wcześniej sytuacja wyglądała odwrotnie. Stopa bezrobocia trzeci kwartał z rzędu pozostaje niezmienną i wyniosła w 1Q'23 2,9%, to o 0,2 p.p. niższej niż rok wcześniej. Jednocześnie stopa bezrobocia pozostaje jedną z najniższych na przestrzeni ponad 10 ostatnich lat. Liczba pracujących zwiększyła się w 1Q'23 zarówno w ujęciu k/k jak i r/r. Współczynnik aktywności zawodowej systematycznie rośnie i w 1Q'23 wyniósł 58,4%. Podobnie tendencje wykazuje wskaźnik zatrudnienia, który w 1Q'23 osiągnął poziom 56,7%. Odczyty obu wskaźników pozostają najwyższe na tle ostatnich co najmniej 10 lat i świadczą o utrzymującej się korzystnej sytuacji na rynku pracy na początku '23. Dodatkowo stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w kwietniu 5,2% wobec 5,4% miesiąc wcześniej. Odczyt ten był odmienny od naszych i rynkowych oczekiwań, a także niższy niż wstępny szacunek MRIPS opublikowany na początku miesiąca (5,3%). Spadek liczby bezrobotnych był w kwietniu br. nieco wyższy niż w analogicznych miesiącach z lat 2021-2022.

**Silna korekta PKB Niemiec za 1Q'23.** Według ostatecznych danych gospodarka Niemiec skurczyła się w 1Q'23 o 0,2% r/r po wzroście o 0,3% r/r kwartał wcześniej. Wstępny odczyt o PKB dla 1Q'23 opublikowany ok. miesiąc temu wskazywał na wzrost o 0,2% r/r, czyli rewizja wyniosła 0,4 p.p. w dół. Dane w ujęciu k/k zostały zrewidowane w dół o 0,3 p.p., do -0,3% k/k, do czego przyczyniła się m. in. rozczarowująca produkcja przemysłowa w marcu, publikowane po pierwszym szacunku PKB. Biorąc pod uwagę dodatkowo spadek PKB Niemiec w 4Q'22 o 0,5% k/k oznacza to, że gospodarka Niemiec znalazła się na początku '23 w technicznej recesji. Zdecydowanie lepiej sytuacja wygląda dla USA. Tam PKB w pierwszym kwartale wzrósł o 1,3% k/k w ujęciu zannualizowanym (SAAR) – rewizja o 0,2 p.p. w górę, podczas gdy rynek oczekiwał 1,1%, tak jak we wstępnym odczycie.

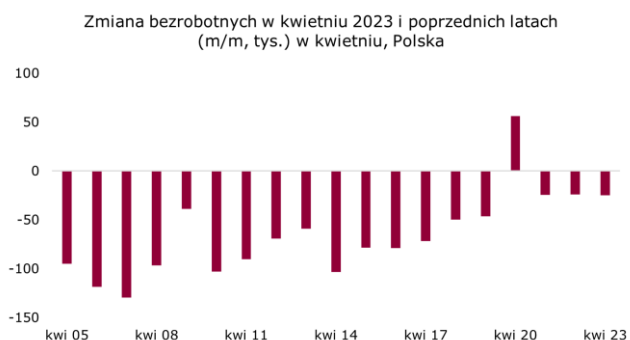
**Dolar dalej się umacnia.** Wczoraj kurs EUR-USD obniżył się trzeci dzień z rzędu, tym razem do ok. 1,072, będąc jednocześnie najniższym od ok. trzech tygodni. Nieoczekiwana rewizja w górę PKB w USA, przy znacznej rewizji w dół PKB Niemiec, sprzyjały umocnieniu się dolara.

**Złoty prawie bez zmian.** Wczoraj drugi dzień z rzędu kurs EUR-PLN wzrósł, choć właściwie nieznacznie. Zmienność kursu była bardzo mała, a dzień zakończył na poziomie 4,5.

**Oslabienie długu.** Po dniu „względnej spokoju” wczoraj rentowności SPW wzrosły na całej krzywej. Rentowności 2- i 10-latek podwyższyły się o ok. 5-6 p.b. Na rynkach bazowych także wzrosły, silniejsze dla Treasuries.

**Dziś o 14:30 inflację PCE w USA za kwiecień.**

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



Źródło: GUS, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

piątek, 26 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>						
9:50	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	50,4	50,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	maj	55,1	53,7	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
<b>Środa</b>						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	maj	91,7	93,0	93,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj	-4,60		-5,70
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	kwiecień	6,7	6,6	6,5
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj	-12456,0	2000,0	5040,0
20:00	USA	Publikacja minutes z posiedzenia FOMC				
<b>Czwartek</b>						
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	1Q	-0,2	0,2	-0,2
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	5,2	5,3	5,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj	229,0	245,0	242,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q	1,3	1,1	1,3
<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	3,2
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.

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.