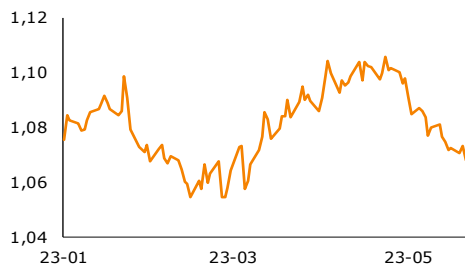
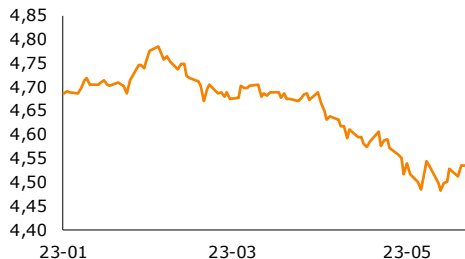


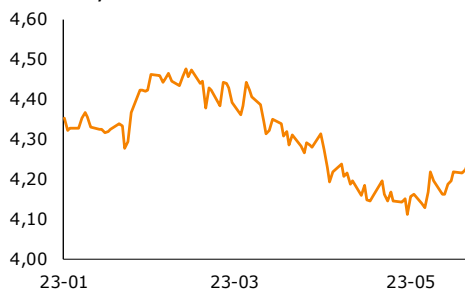
EUR-USD, dane dzienne



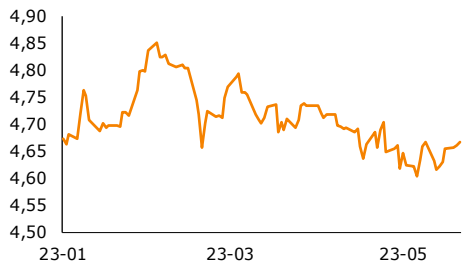
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Decyzję ws. obniżek stóp procentowych będzie można podjąć, gdy będzie widać trwały spadkowy trend inflacji i perspektywę szybkiego jej powrotu do celu - powiedziała agencji Bloomberg członkini RPP, Iwona Duda.

Jeżeli obecne procesy utrzymają się, to pod koniec roku może pojawić się przestrzeń do obniżek stóp procentowych w Polsce - ocenił we wtorek wieczorem w TVP Info członek RPP Ireneusz Dąbrowski. Jego zdaniem, w maju inflacja CPI może spaść poniżej 13 proc. rdr.

Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych konsumentów w Polsce w maju wzrósł do 26,7 pkt. z 22,1 pkt. w kwietniu - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w maju wyniósł 93,3 pkt. wobec 91,4 w kwietniu 2023 r. - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Rząd chce w II kw. przyjąć projekt zmian w stabilizującej regule wydatkowej dotyczących nowego mechanizmu korekty, który zapewniłby konsolidację finansów publicznych, a także szczególne traktowanie wydatków na obronność w ramach reguły - podano w wykazie prac Rady Ministrów.

Ze świata

Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w maju 96,5 pkt. wobec 99,0 pkt. w poprzednim miesiącu - podała Komisja Europejska w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 98,8 pkt.

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

środa, 31 maja 2023

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5348	0,50
USD-PLN	4,2229	0,16
CHF-PLN	4,6613	0,09
EUR-USD	1,0733	0,26
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1946	-1,72
DAX	15 909	-0,27
SP500	4 206	0,00
TOPIX	2 159	-0,07

Rynek pieniężny i rynek długu

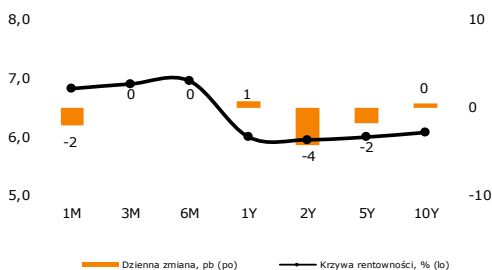
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,82	1
3M WIBOR	6,90	0
6M WIBOR	6,95	0

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	5,95	-4
5Y	6,00	-2
10Y	6,07	0

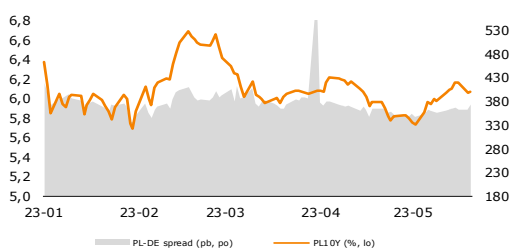
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	313	6
DE5Y	364	9
DE10Y	373	10

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	148	7
US5Y	217	11
US10Y	238	13

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Konsumenci w lepszych nastrojach

Wczoraj Komisja Europejska opublikowała swoje badania koniunktury za maj. W przypadku Polski dostaliśmy dość wyraźne sygnały zbliżającej się odbudowy popytu ze strony gospodarstw domowych. Wskaźnik nastrojów konsumenckich podskoczył z -13,2 do -5,3 i tym samym znalazł się na poziomie najwyższym od września'21. Zauważalny jest spadek obaw o przyszłą osobistą sytuację finansową, gospodarczą w kraju czemu towarzyszy wzrost apetytu na bieżące i przyszłe znaczące wydatki. Te tendencje z grubsza są zbieżne z badaniami GUS, przy czym skala poprawy w badaniach KE w maju jest większa. Największą rozbieżność pojawiła się w oczekiwaniach inflacyjnych gospodarstw domowych. Wg GUS te kontynuują spadki i są już najniższe '18, a wg KE odbiły. Aczkolwiek jest to odbicie w ramach tendencji spadkowej, więc na razie za wcześnie aby wyciągać daleko idące wnioski. Nie traktujemy też tych danych jako jednoznacznych wyznaczników dla przyszłej CPI. Ale w ramach szerokiej obserwacji warto na nie spojrzeć. Co mamy poza tym we wczorajszych badaniach KE? Wskaźnik koniunktury gospodarczej ESI wzrósł trzeci miesiąc z rzędu, tym razem z 91,4 do 93,3. To jednak głównie zasługa poprawy w nastrojach konsumenckich. Te w biznesie w maju były nieco gorsze niż w kwietniu we wszystkich pokrywanych obszarach: przemyśle, budownictwie, sprzedaży detalicznej i usługach. To obraz zbliżony do tego, który obserwujemy dla całej UE czy też samej strefy euro. Tu ESI obniżył się odpowiednio z 97,1 do 95,2 oraz z 99 do 96,5, przy wyraźnej mniejszej skali poprawy nastrojów konsumentów.

Kolejne głosy z RPP. Ostatnio członkowie gremium są bardziej aktywni. W mediach pojawiły się wypowiedzi kolejnych dwóch przedstawicieli skrzydła gołębi: I. Dudy i I. Dąbrowskiego. I. Duda odniosła się dość wstrząsliwie do perspektyw polityki monetarnej. Wg niej aby doszło do obniżek stóp procentowych trend spadkowy inflacji musiałby być trwały, a perspektywa powrotu inflacji do celu szybka. I. Dąbrowski z kolei widzi szanse na obniżki stóp procentowych z końcem br. jeśli obecne tendencje cenowe się utrzymają.

EUR-USD z lekką korektą. Wczoraj kurs głównej pary nieznacznie odbił i kończył dzień powyżej 1,07. Dziś jednak wraca pod ten poziom, przy pierwszych odczytach inflacyjnych z niemieckich landów, które dają szansę na pozytywną niespodziankę w odczycie inflacji dla Niemiec i strefy euro za maj.

Złoty nieco słabszy. EUR-PLN mocniejszym dolarze kontuuje korektę wzrostową. Dziś rano zbliża się do dwutygodniowego maksimum 4,55.

Na rynkach bazowych FI ciąg dalszy korekty. Wczoraj wyraźnie spadały rentowności zarówno Bundów jak i Treasuries. Rynek dostał m.in. niższe do oczekiwań dane o majowej inflacji w Hiszpanii, co utemperowało zakłady o jastrzębią politykę EBC. Krajowy dług umocnił się umiarkowanie na krótkim końcu (2-latkę -4 p.b. do 5,95%), a stabilizował się na długim końcu (10-latkę przy 6,07%).

W śróde o 9:55 opublikowane zostaną majowe dane o stopie bezrobocia w Niemczech. Konsensus zakłada stabilizację na poziomie 5,6%.

O 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB Polski za 1Q'23. Pierwszy odczyt pokazał spadek o 0,2% r/r. Spodziewamy się nieznacznej rewizji do -0,3% r/r, przy konsumpcji prywatnej spadającej o 2,6% r/r (konsensus PAP -2,6% r/r) oraz inwestycjach rosnących o 4% r/r (konsensus PAP 3,1% r/r).

O 10:00 GUS opublikuje pierwszy szacunek inflacji konsumenckiej za maj. Spodziewamy się obniżenia wskaźnika CPI z 14,7% r/r do 12,9% r/r (konsensus PAP 13,2% r/r), głównie dzięki spadkom cen m/m energii i znacznego wyhamowaniu tempa wzrostu cen żywności. Inflacja bazowa naszym zdaniem powoli wytraca impet i cofnęła się z 12,2% r/r do 11,9% r/r (zgodnie z konsensem PAP). Dane inflacyjne naszym zdaniem mogą osłabić złotego i umocnić dług.

O 14:00 opublikowany zostanie pierwszy szacunek inflacji konsumenckiej dla Niemiec. Konsensus zakłada obniżenie CPI z 7,2% r/r do 6,4% r/r, a HICP z 7,6% r/r do 6,7% r/r.

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

Raport Rynkowy

środa, 31 maja 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	USA, Wlk. Brytania	Dzień wolny				
Wtorek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	2,6	2,7	2,8
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	kwiecień	1,9	2,0	2,5
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	marzec	-1,2	-1,6	0,4
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	maj	102,3	99,0	101,3
Środa						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień	-0,3	2,0	-0,6
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień	5,0	7,1	7,2
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	maj		5,6	5,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj		13,4	14,7
10:00	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	1Q			-0,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	1Q			-4,6
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj		6,4	7,2
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj		6,7	7,6
Czwartek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	maj		49,5	49,5
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	kwiecień		-5,8	-6,2
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		46,0	46,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj		46,1	45,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj		42,9	44,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj		44,6	45,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj		6,3	7,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		6,5	6,5
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	maj			175,9
14:15	USA	Raport ADP, tys.	maj		170,0	296,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		235,0	229,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	1Q		6,1	6,3
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	1Q		-2,5	-2,7
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj		48,5	50,2
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		47,00	47,10
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj		-1000,0	-12456,0
Piątek						
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	maj		3,5	3,4
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	maj		195,0	253,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	maj		164,0	230,0

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.