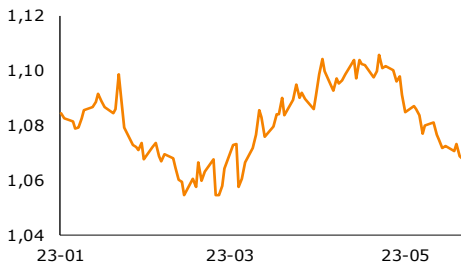
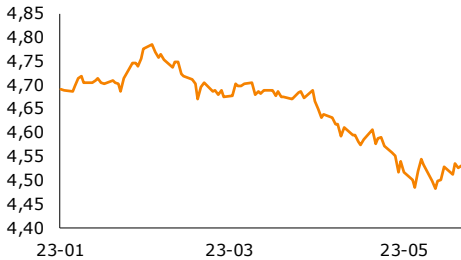


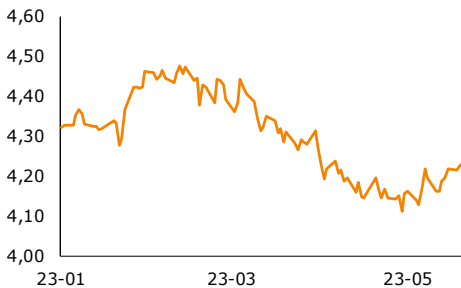
## EUR-USD, dane dzienne



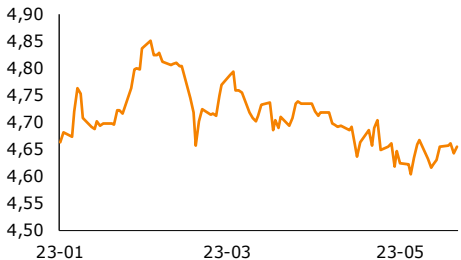
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Informacje gospodarcze

### W kraju

Przeciętne miesięczne wydatki na 1 osobę w 2022 roku w gospodarstwie domowym wzrosły o 15,2 proc. rdr - podała GUS.

Powierzchnia zasiewów zbóż ozimych w tym sezonie jest niższa o ok. 0,3 proc. i wynosi 4,5 mln ha - podała GUS.

Ministerstwo Finansów planuje przeprowadzić w czerwcu dwa przetargi sprzedaży obligacji, w dniu 16 czerwca (podaż 3-7 mld zł) i w dniu 28 czerwca (podaż 4-7 mld zł) - podała resort finansów w komunikacie. Resort nie planuje przetargów zamiany obligacji.

W kwietniu 2023 r. wartość transakcji na rynku wtórnym obligacji skarbowych spadła o 7,8 proc. mdm do 927 mld zł - podała Ministerstwo Finansów.

W kwietniu 2023 r. udział inwestorów zagranicznych w polskich obligacjach spadł o 2,3 mld zł mdm i wyniósł 139,8 mld zł - poinformował w komunikacie resort finansów.

PFR do tej pory wypłacił 1,44 mld zł prefinansowania projektów z KPO, a przeznaczył na to środki w wysokości ok. 19 mld zł - poinformował PAP Biznes resort funduszy i polityki regionalnej.

Wprowadzenie podatku od nadmiarowych zysków dla niektórych branż nie jest przesądzone - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Zastrzegł, że nad rozwiązaniami pracuje resort klimatu.

W dwóch dekadach maja 2023 r. zarejestrowano w Polsce o 2,3 proc. mniej rdr nowych samochodów osobowych i dostawczych - podała Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.

### Ze świata

Wydatki konsumentów we Francji w kwietniu spadły o 1,0 proc., podczas gdy w poprzednim miesiącu spadły o 0,8 proc. - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee. Analitycy spodziewali się, że wydatki konsumentów mdm wzrosną o 0,3 proc.

Izba Reprezentantów zagłosowała w środę projekt ustawy zawieszający limit zadłużenia do stycznia 2025 r. oraz ograniczający wydatki budżetowe w dwóch najbliższych budżetach. Aby USA uniknęły niewypłacalności, projekt musi wkrótce przegłosować Senat.

### 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

# Raport Rynkowy

czwartek, 1 czerwca 2023



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,5260	-0,19
USD-PLN	4,2337	0,26
CHF-PLN	4,6424	-0,41
EUR-USD	1,0688	-0,42
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1894	-2,67
DAX	15 664	-1,54
SP500	4 180	-0,61
TOPIX	2 131	-1,32

## Rynek pieniężny i rynek długu

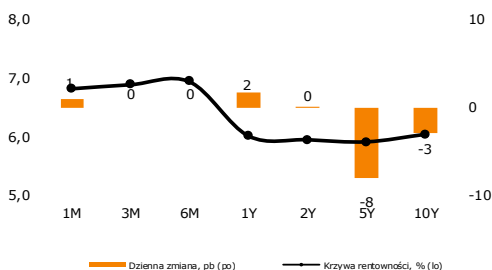
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,83	0
3M WIBOR	6,90	0
6M WIBOR	6,95	0

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	5,95	0
5Y	5,92	-8
10Y	6,05	-3

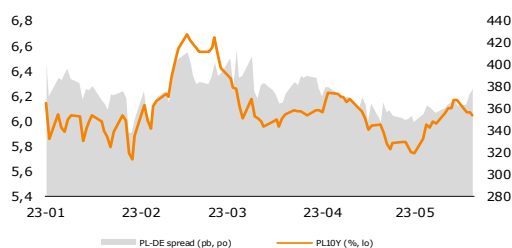
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	321	8
DE5Y	365	1
DE10Y	378	4

<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	156	8
US5Y	217	0
US10Y	241	3

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięcioletki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Komentarz

### Inflacja ponownie niżej

Inflacja konsumencka w Polsce obniżyła się z 14,7% r/r w kwietniu do 13% r/r w maju. Publikowany wczoraj przez GUS odczyt *flash* można uznać za umiarkowanie pozytywny. Był nieco niższy od konsensusu oczekiwań rynkowych (13,2% r/r) i o włos wyższy od naszej prognozy (12,9% r/r). W maju na obniżanie inflacji nadal główny wpływ miały ceny energii. Nieco rozczarowała tym razem żywność, drożąca o 0,6% m/m, a więc mocniej niż w ub. miesiącu. Na razie przełożenie globalnego i lokalnego spadku cen surowców rolnych na ceny konsumenckie w tym obszarze jest umiarkowane. Ale za to światełko w tunelu pojawiło się po stronie inflacji bazowej. Ta w marcu wyznaczyła szczyt (12,3% r/r), w kwietniu cofnęła się nieznacznie do 12,2% r/r, a w maju już wyraźniej do ok. 11,6% r/r wg naszych szacunków. Po wyrównaniu sezonowym inflacja bazowa rosła o 0,7% m/m, najwolniej od grudnia'21. To by oznaczało wytracanie pędu przez obszar, który w największym stopniu oddaje transmisję polityki monetarnej. Naszym zdaniem to dobry sygnał, ale wciąż za mało aby mówić o utrwalonych pozytywnych tendencjach w tym obszarze. Tym niemniej ostatnio z RPP dochodzą coraz śmielsze głosy sugerujące możliwość obniżek stóp procentowych pod koniec tego roku. Majowy odczyt inflacji zapewne wesprze to stanowisko wewnątrz gremium.

**PKB zrewidowany lekko w dół.** Wczoraj GUS publikował również wstępny szacunek PKB Polski za 1Q'23. Pierwszy odczyt został zrewidowany z -0,2% r/r do -0,3% r/r. Poza tym poznaliśmy szczegóły danych. Konsumpcja prywatna spadła o 2% r/r, co oznacza odczyt nieco lepszy od oczekiwań naszych i konsensusu. Mocne były inwestycje rosnące o 5,5% r/r, a więc również powyżej naszych oczekiwań i konsensusu. Obraz dopełniły: potężny negatywny wkład zapasów (-4,1 p.p. do rocznej dynamiki) i odwrotny eksportu netto (4,3 p.p.), a także dość słabe spożycie w sektorze publicznym (-0,5% r/r). Per saldo dane są lepsze od naszych oczekiwań, szczególnie w zakresie inwestycji. Tym niemniej początek 2Q'23 naszym zdaniem sugeruje utrzymującą się słabość krajowej koniunktury. Zaznaczyły się pewne załączki poprawy w konsumpcji, ale w ujęciu r/r wynik w tym obszarze może być gorszy niż w 1Q'23. Bardzo słabe dane obserwujemy w przemyśle, co naszym zdaniem stawia pod znakiem zapytania możliwość kontynuacji dobrych wyników po stronie inwestycji. *Summa summarum* PKB w 2Q'23 w ujęciu r/r może mieć naszym zdaniem gorszą dynamikę niż w 1Q'23.

**Inflacja konsumencka w Niemczech również niżej od oczekiwań.** Publikowane wczoraj dane pokazały spadek CPI z 7,2% r/r do 6,1% r/r (konsensus 6,5% r/r) oraz HICP z 7,6% r/r do 6,3% r/r (konsensus 6,8% r/r). W ramach miary CPI obniżała się nie tylko inflacja dóbr (wyraźnie, z 9,3% r/r do 7,7% r/r), ale co ważne również usług (z 4,7% r/r do 4,5% r/r). Przy również niższej od oczekiwań inflacji we Francji (HICP spadł z 6,9% r/r do 6% r/r przy konsensusie 6,4% r/r) publikowany dziś odczyt dla całej strefy euro zapewne również będzie poniżej oczekiwań (6,3% r/r) i zbliży się do 6% r/r z 7% r/r w kwietniu.

**EUR-USD poniżej 1,07.** Wczoraj splotowały majowe dane inflacyjne dla krajów niektórych krajów strefy euro. Generalnie obserwowane były pozytywne zaskoczenia, w tym przede wszystkim w przypadku Niemiec i Francji (j.w.). Euro się w tej sytuacji osłabiło i EUR-USD przejściowo sięgał 1,063, a dzień kończył w okolicy 1,069. Dzisiejsze poranne fatalne dane o kwietniowej sprzedaży detalicznej w Niemczech (-8,6% r/r) wspierają tendencje spadkowe na EUR-USD.

**Złoty i SPW bez większych zmian.** Wczorajsze odczyty inflacyjne w kraju i za granicą pozostały bez istotnej odpowiedzi w wycenie krajowego długu. Nieznacznie umocniły się jedynie 10-latk (3 p.b.), choć spadające rentowności na rynkach bazowych dodatkowo wspierały krajowy dług. EUR-PLN przejściowo zbliżał się do 4,55, ale dzień kończył w okolicy 4,5250.

**W czwartek o 10:00** opublikowany zostanie majowy PMI przemysłu dla Polski. Spodziewamy się spadku z 46,6 do 46,3 (konsensus 46).

Przed południem zjedzą finalne majowe odczyty PMI dla krajów strefy euro.

O 11:00 opublikowany zostanie majowy wstępny odczyt inflacji konsumenckiej dla strefy euro. Konsensus zakłada spadek HICP z 7% r/r do 6,3% r/r, ale publikowane już dane krajowe sugerują możliwość pozytywnej niespodzianki.

O 14:15 opublikowany zostanie majowy raport ADP dla amerykańskiego rynku pracy. Konsensus zakłada przyrost miejsc pracy w sektorze prywatnym na poziomie 170 tys., wobec 296 tys. poprzednio.

O 16:00 opublikowany zostanie majowy indeks ISM przemysłu dla USA. Konsensus zakłada spadek z 47,1 do 47.

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

# Raport Rynkowy

czwartek, 1 czerwca 2023



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	USA, Wlk. Brytania	Dzień wolny				
<b>Wtorek</b>						
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
<b>Środa</b>						
6:30	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	5,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj	13,0	13,4	14,7
10:00	Polska	PKB n.s.a., r/r, %	1Q	-0,3	-0,9	-0,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	1Q	-3,7		-4,6
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj	6,1	6,5	7,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj	6,3	6,7	7,6
<b>Czwartek</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	maj	50,9	49,5	49,5
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	kwiecień	-8,6	-5,8	-6,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		46,0	46,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj		46,1	46,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj		42,9	42,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj		44,6	44,6
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		6,0	6,3
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	1Q		-2,4	-2,7
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj		48,5	48,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		47,00	47,10
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj		-1500,0	-12456,0
<b>Piątek</b>						
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.