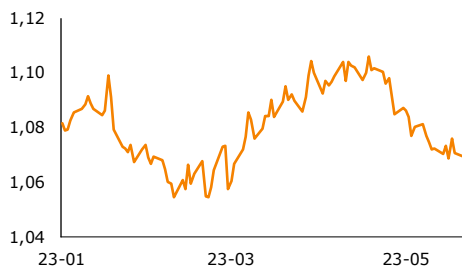


Raport Rynkowy

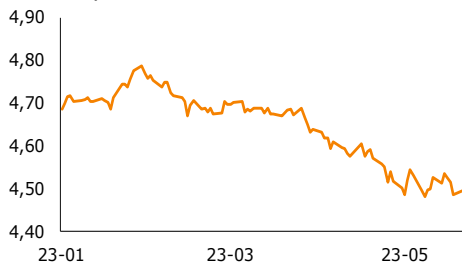
poniedziałek, 5 czerwca 2023



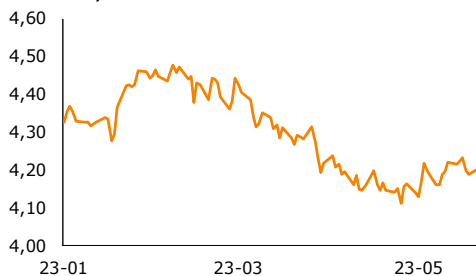
EUR-USD, dane dzienne



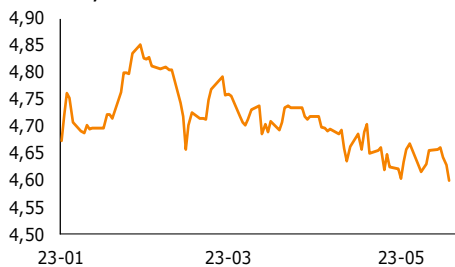
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w maju o 339 tys. Oczekiwano wzrostu o 195 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 294 tys., po korekcie z 253 tys. - podała amerykański Departament Pracy.

Produkcja przemysłowa we Francji wzrosła w kwietniu o 0,8% m/m, podczas gdy miesiąc wcześniej spadła o 1,1% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee. Analitycy prognozowali +0,3%.

Narodowy Bank Węgier (MNB) pozostawił 1-dniową depozytową stopę procentową bez zmian - poinformował bank w komunikacie.

Nowy prezes Banku Światowego Ajay Banga objął w piątek urząd na pięcioletnią kadencję. Według niego, wyzwania stojące przed bankiem wiążą się ze zmianami klimatu, wymagają także pogodzenia myślenia globalnego z potrzebami krajowymi i regionalnymi.

Ze świata

JST zanotowały po I kwartale nadwyżkę w wysokości 11,88 mld zł przy planowanym deficycie na poziomie 50,8 mld zł na ten rok - poinformował resort finansów. Wcześniej MF szacował deficyt na prawie 7 mld zł.

Wydatki na inwestycje jednostek samorządu terytorialnego w I kwartale wyniosły 7,84 mld zł - wynika z danych Ministerstwa Finansów.

Koszt waloryzacji programu 500+ do 800 zł oszacowano na 24,027 mld zł w pierwszym roku - podano w ocenie skutków regulacji (OSR) projektu.

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

poniedziałek, 5 czerwca 2023



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4856	-0,68
USD-PLN	4,1890	-0,21
CHF-PLN	4,6001	-0,63
EUR-USD	1,0706	-0,51
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2018	3,69
DAX	16 051	1,25
SP500	4 282	1,45
TOPIX	2 183	1,55

Rynek pieniężny i rynek długu

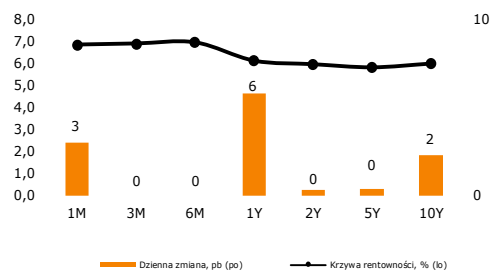
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,85	0
3M WIBOR	6,90	4
6M WIBOR	6,95	0

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	5,96	0
5Y	5,82	0
10Y	5,99	2

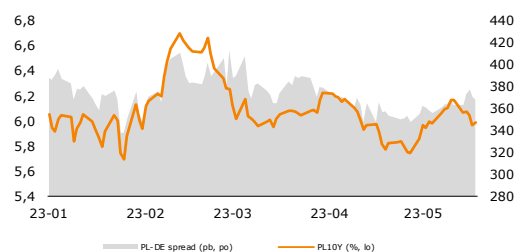
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	312	-8
DE5Y	349	-6
DE10Y	368	-3

Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	146	-16
US5Y	198	-14
US10Y	230	-6

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Mocne dane z USA

Piątkowe dane z rynku pracy w USA zaskoczyły dwutorowo. Z jednej strony zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło w maju o 339 tys. etatów wobec 294 tys. po korekcie w górę o 41 tys. w kwietniu, podczas gdy rynek oczekiwał majowego wzrostu na poziomie 193 tys. Dane za marzec także zostały skorygowane w górę. Wzrost miejsc pracy miał miejsce głównie w sektorze usług. Z drugiej strony mieliśmy negatywną niespodziankę dla stopy bezrobocia - ta wzrosła w maju o 0,3 p.p., do 3,7% wobec oczekiwań na poziomie 3,4%. Wskaźnik aktywności zawodowej od marca pozostaje niezmienny. Dynamika płac w ujęciu r/r spowolniła w maju o 0,1 p.p., do 4,3%, a m/m po wyrównaniu sezonowym obniżyła się do 0,3%. Pomimo silniejszego wzrostu stopy bezrobocia piątkowe dane wskazują, że rynek pracy w USA pozostaje mocny i utrzymuje charakter proinflacyjny, co powinno zwiększać prawdopodobieństwo utrzymania jastrzębiego nastawienia Fed.

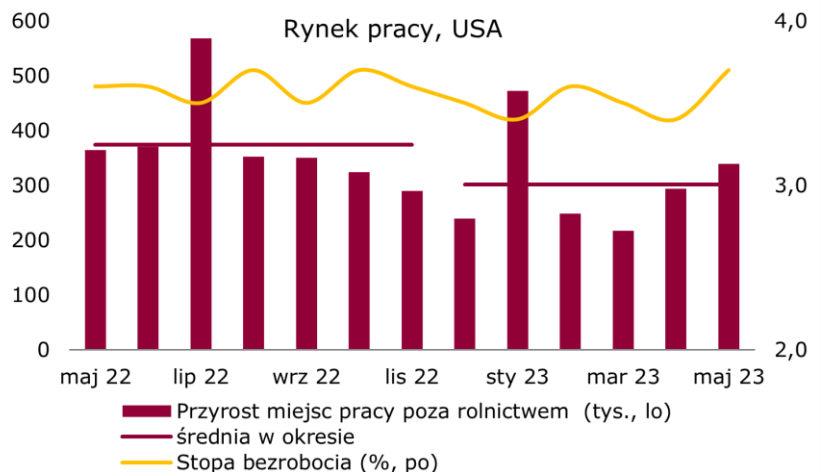
Dolar nieznacznie umocnił się. W ubiegłym tygodniu dane per saldo nie wspierały euro. Kurs EUR-USD zakończył piątek na poziomie 1,07, a na przestrzeni tygodnia był dość zmienny – na przemian obniżał się i rósł. W piątek mocne dane z rynku pracy w USA sprzyjały dolarowi. Dodatkowo rynki mogą odetchnąć z ulgą, osiągnięto porozumienie w sprawie podniesienia limitu wydatków rządu federalnego w USA.

EUR-PLN mocno w dół. W ubiegłym tygodniu kurs pary EUR-PLN był do czwartku dość stabilny i oscylował wokół 4,52-4,53. Piątek przyniósł dużą zmianę. Kurs obniżył się o 3 figury, do 4,90 na koniec dnia. Osiągnięcie porozumienia w USA poprawiło globalne nastroje, co mogło sprzyjać złotemu.

Umocnienie długu. W zeszłym tygodniu rentowności SPW obniżyły się. Rentowności 2-letnich obligacji spadły ok. 10 p.b., podczas gdy 10-letnich o ok. 18 p.b. Rentowności są poniżej 6%. Rynek krajowy podążał za tendencjami na rynkach bazowych.

W tym tygodniu w kraju najważniejszym wydarzeniem będzie decyzja RPP ws. stóp procentowych, którą poznamy **we wtorek** po południu. **W środę** odbędzie się konferencja prezesa NBP A. Głapińskiego, podczas której poznamy nieco więcej szczegółów dotyczących decyzji. Kalendarium pozostałych danych makroekonomicznych z Polski jest dość puste. **W piątek** NBP opublikuje protokół z posiedzenia RPP w dniach 9-10 maja. **Za granicą, w poniedziałek** poznamy finalne dane o PMI dla strefy euro za maj, o 11:00 dane o inflacji PPI w strefie euro za maj, a o 16:00 odczyt wskaźnika ISM dla usług w USA. **We wtorek** o 11:00 publikacja sprzedaży detalicznej w strefie euro za kwiecień. **W środę** o 8:00 opublikowane zostaną kwietniowe dane o produkcji w przemyśle dla Niemiec. **W czwartek** o 11:00 poznamy finalne dane o PKB w strefie euro za 1Q'23, a **w piątek** o inflacji CPI dla Chin za maj.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

poniedziałek, 5 czerwca 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj	57,1	55,2	56,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	maj		52,8	52,8
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj		57,8	57,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	maj		55,9	55,9
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	czerwiec		-15,1	-13,1
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	kwiecień		1,5	5,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	maj		55,1	55,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień		-0,2	-0,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	kwiecień		1,1	1,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	kwiecień		0,8	0,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		52,4	51,9
Wtorek						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	czerwiec		6,8	6,8
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	kwiecień		-8,6	-11,0
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	kwiecień		-3,0	-3,8
Środa						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	maj		95,1	90,2
	Chiny	Eksport r/r, %	maj		-0,9	8,5
	Chiny	Import r/r, %	maj		-8,0	-7,9
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień		1,5	1,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			-3,70
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	kwiecień		-75,5	-64,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			4489,0
Czwartek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	1Q		1,9	1,6
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	1Q		1,3	1,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		237,0	232,0
Piątek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	maj		0,2	0,1

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 błędu.

Podjęwszy 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.