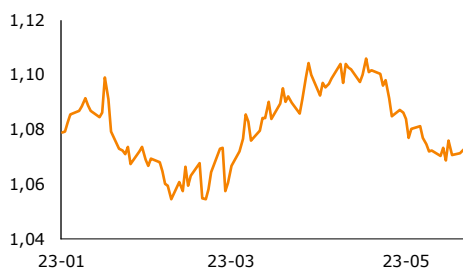
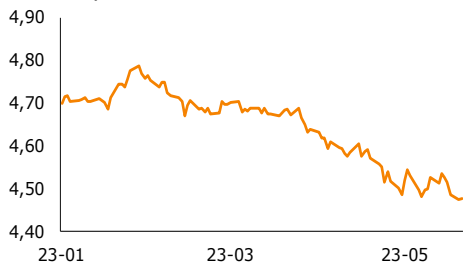


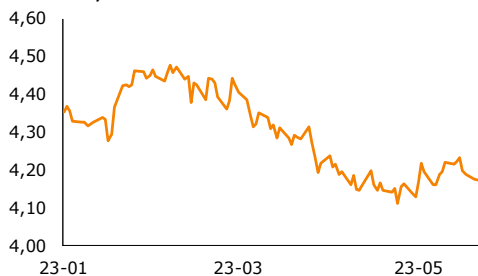
EUR-USD, dane dzienne



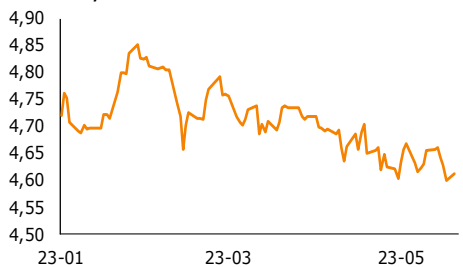
EUR-PLN, dane dzienne



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

Ostatnie dane o CPI wskazują, że inflacja w Polsce jest w mocnym trendzie spadkowym - ocenił minister rozwoju i technologii Waldemar Buda.

Komisja Europejska przedłużyła do połowy września unijny zakaz importu z Ukrainy pszenicy, kukurydzy, rzepaku i słonecznika - przekazało PAP źródło unijne.

Minister rolnictwa Robert Telus potwierdza, że otrzymał projekt rozporządzenia KE przedłużający zakaz importu z Ukrainy produktów rolnych do połowy września.

Spada podaź ziarna na rynku rolnym - podała Izba Zbożowo-Paszowa.

BGK w maju wypłacił ok. 3,46 mld zł z perspektywy 2014-20, a sumaryczna kwota z tej perspektywy wzrosła do 327,9 mld zł - podała BGK w komunikacie.

BGK kontynuował w maju wypłaty z nowej perspektywy finansowej 2021-2027 - poinformował BGK.

Bank Gospodarstwa Krajowego nie zorganizuje przetargu sprzedaży obligacji zaplanowanego na 7 czerwca - podała bank w komunikacie.

Otwarte Fundusze Emerytalne przelały do ZUS środki w wysokości 575,46 mln zł w ramach tzw. suwaka - poinformowało biuro prasowe ZUS.

Wartość umów o dofinansowanie z UE w ciągu miesiąca zwiększyła się o 1,2 mld zł - poinformowało Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Komisja Europejska zatwierdziła w poniedziałek polski program pomocy publicznej o wartości około 346 mln euro (1,5 mld zł) mający na celu wsparcie producentów rolnych w kontekście wojny Rosji z Ukrainą.

Ze świata

Eksport Niemiec w kwietniu wzrósł o 1,2% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po zmniejszeniu miesiąc wcześniej o 6,0% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się -2,5%.

Eksport z Polski do Niemiec w kwietniu wzrósł o 6,3% r/r - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 55,1 pkt. wobec 56,2 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano wskaźnik na 55,9 pkt.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w czerwcu wyniósł -17,0 pkt. wobec -13,1 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -15,1 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze usługowym przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 54,9 pkt. wobec 53,6 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 55,1 pkt.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w maju 54,3 pkt. wobec 53,4 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 54,5 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin, wyniósł w maju 57,1 pkt. wobec 56,4 pkt. w poprzednim miesiącu - podały Caixin i Markit Economics. Analitycy spodziewali się 55,2 pkt.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4743	-0,25
USD-PLN	4,1749	-0,34
CHF-PLN	4,6114	0,25
EUR-USD	1,0712	0,06
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2020	0,10
DAX	15 964	-0,54
SP500	4 274	-0,20
TOPIX	2 220	1,70

Rynek pieniężny i rynek długu

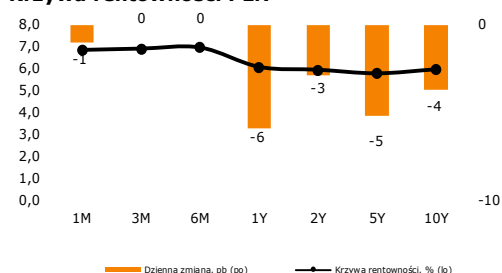
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,84	0
3M WIBOR	6,90	-3
6M WIBOR	6,95	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	5,93	-3
5Y	5,77	-5
10Y	5,95	-4

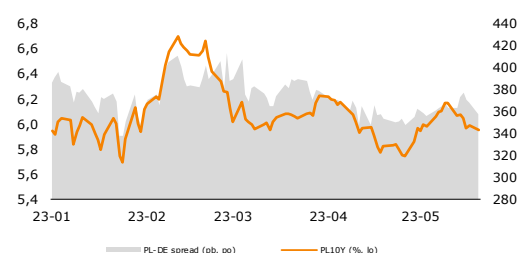
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	300	-11
DE5Y	337	-12
DE10Y	358	-10

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	145	-1
US5Y	194	-4
US10Y	226	-4

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięcioletki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Wyraźny spadek cen

Według szacunków Eurostat wskaźnik inflacji PPI w strefie euro kontynuował w kwietniu tendencję spadkową, obniżając się do zaledwie 1,0% r/r wobec 5,5% w marcu. W ujęciu m/m ceny producentów obniżają się od ok. pół roku, a w kwietniu spadek był wyraźny – 3,2%. Spadek był większy od oczekiwań rynkowych. Kontynuowane są tendencje dezinflacyjne, wynikające w „lwiej części” ze spadku cen w sektorze energetycznym (-10,1 m/m w kwietniu). W dalszym ciągu rosną ceny dla dóbr konsumpcyjnych nietrwałych, choć dynamika szybko słabnie (0,3% m/m kwietniu, m.in. artykuły spożywcze, odzież, kosmetyki). Według danych Eurostat także wzrost cen producentów w Polsce systematycznie słabnie, do 8,4% r/r w kwietniu, a w ujęciu m/m ceny obniżają się trzeci miesiąc z rzędu. Na tle pozostałych krajów UE Polska zajmuje 8 miejsce z najwyższym wskaźnikiem PPI w ujęciu r/r. Słabnący wskaźnik PPI sygnalizuje kontynuację tendencji zniżkowych dla inflacji konsumenckiej. Dane powinny łagodzić nastawienie EBC, choć ostatnie wypowiedzi prezesa EBC mają wciąż zdecydowanie jastrzębi wydźwięk.

Ponowne zaskoczenie w sektorze usług w USA. Wskaźnik ISM określający aktywność w usługach w USA spadł w maju o 1,6, do 50,3, co znacznie przewyższyło oczekiwania rynkowe. Wg badań ISM sytuacja w usługach jest wciąż relatywnie lepsza niż w przemyśle, gdzie wskaźnik wciąż kształtuje się poniżej 50. W maju w 11 z 18 działów usług odnotowano wzrost. Rosną nowe zamówienia i nowe zamówienia eksportowe. Nastąpił znaczny wzrost zapasów po spadku w kwietniu, przy jednoczesnym dużym spadku zaległości w realizacji zamówień. Miał miejsce także nieznaczny spadek zatrudnienia. Ceny nadal rosną, choć wolniej. Wskaźnik ISM dla usług trzeci miesiąc z rzędu rośnie relatywnie wolniej niż wcześniej, m. in. w okresie czerwiec '22-luty '23. Ta zmiana może wskazywać na schładzanie koniunktury w sektorze usług i budować oczekiwania na łagodniejsze podejście Fed w polityce pieniężnej.

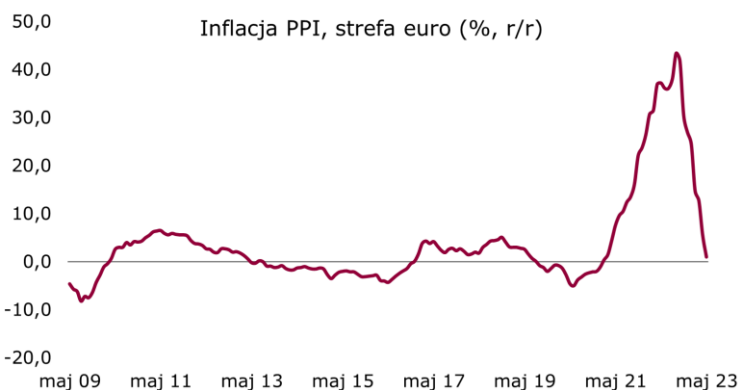
Kurs EUR-USD bez zmian. Wczoraj kurs EUR-USD był stabilny i pozostał na poziomie z końcówki tygodnia, ok. 1,071.

Złoty dalej się umacnia. Wczoraj niższa kursu EUR-PLN była kontynuowana. Kurs z piątkowego poziomu 4,49 obniżył się do 4,48 na koniec dnia, osiągając nowe lokalne minimum w trendzie spadkowym trwającym od połowy lutego '23. Dodatkowo złoty jest obecnie najmocniejszy od dwóch lat.

Dalsze umocnienie długu. Trwają spadki rentowności – wczoraj o kolejne 3-4 p.b. na krótkim i długim końcu krzywej. Rentowności utrzymują się poniżej 6%. Wczoraj spadki dotyczyły także Treasuries, a rentowności Bundów w górę.

Dziś decyzja RPP ws. stóp procentowych. Nie spodziewamy się zmian stóp procentowych. **Za granicą,** o 11:00 publikacja sprzedaży detalicznej w strefie euro za kwiecień.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 6 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
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	maj	52,5	52,8	52,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj	57,2	57,8	57,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	maj	55,1	55,9	55,1
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	czerwiec	-17,0	-15,1	-13,1
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	kwiecień	1,0	1,7	5,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	maj	54,9	55,1	54,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień	-0,3	-0,2	-0,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	kwiecień	1,1	1,1	1,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	kwiecień	0,4	0,8	0,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	50,3	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	-9,9	-8,4	-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		95,4	90,2
	Chiny	Eksport r/r, %	maj		-1,8	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		-75,8	-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		1,2	1,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		235,0	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 błędów.

Podjęwając 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.