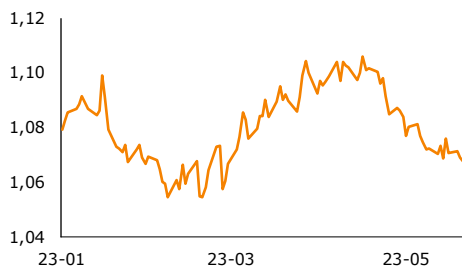
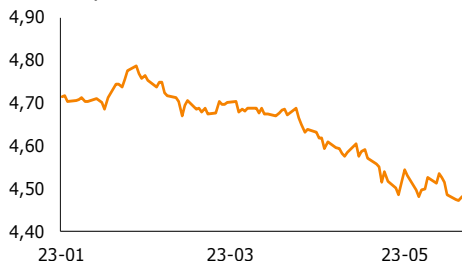


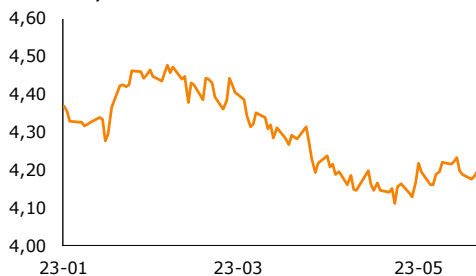
EUR-USD, dane dzienne



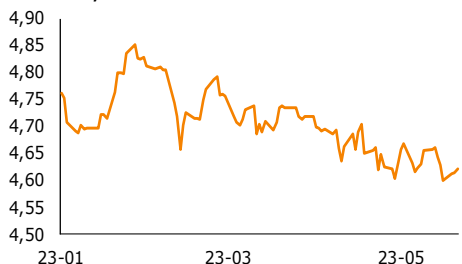
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Rada Polityki Pieniężnej utrzymała po posiedzeniu w dn. 5-6 czerwca 2023 r. wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna wynosi nadal 6,75% - podał w komunikacie bank centralny. Ankietowani przed posiedzeniem analitycy spodziewali się braku zmian stóp procentowych.

RPP podtrzymuje, że powrót inflacji do celu będzie stopniowy, a jej dalsze decyzje będą zależne od napływających informacji o perspektywach CPI i PKB - podano w komunikacie po posiedzeniu RPP. Rada odnotowała spadek inflacji bazowej w V, podtrzymując brzmienie kluczowych fragmentów komunikatu, w tym o możliwości interwencji FX.

Według wstępnych danych, stopa bezrobocia w Polsce w maju 2023 r. wyniosła 5,1% wobec 5,2% w kwietniu - poinformował resort rodziny i polityki społecznej.

Bank Światowy (BS) podtrzymał prognozę wzrostu gospodarczego Polski w 2023 r. na poziomie 0,7%, a w 2024 r. na 2,6%. - wynika z najnowszych szacunków BS. W 2025 r. BS prognozuje dynamikę polskiego PKB na 3,2%

Sprzedaż detaliczna w Polsce w kwietniu spadła o 2,0 proc. r/r, po spadku o 5,1% r/r w marcu - podał Eurostat. W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła o 1,4%.

Prace nad nowelizacją ordynacji podatkowej, pod kątem uproszczenia podatków, są zaawansowane - poinformował w rozmowie z miesięcznikiem Kapitał Polski wiceminister finansów Artur Soboń.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w kwietniu w ujęciu miesiąc do miesiąca, pozostała bez zmian, a miesiąc wcześniej spadła o 0,4% - poinformował w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Analitycy spodziewali się m/m +0,2%.

Zamówienia w niemieckim przemyśle spadły w kwietniu o 0,4% m/m - podał Federalny Urząd Statystyczny w komunikacie. Analitycy spodziewali się, że zamówienia m/m wzrosną o 2,8%, po niższe miesiąc wcześniej o 10,9%.

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

Raport Rynkowy

środa, 7 czerwca 2023



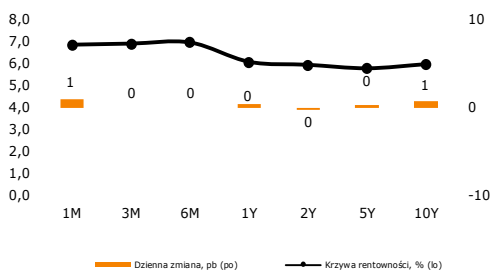
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4731	-0,03
USD-PLN	4,1822	0,17
CHF-PLN	4,6131	0,04
EUR-USD	1,0691	-0,20
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2053	1,65
DAX	15 992	0,18
SP500	4 284	0,24
TOPIX	2 236	0,74

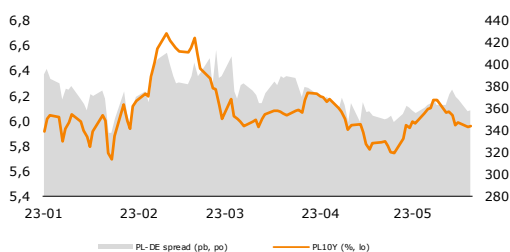
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,85	0
3M WIBOR	6,90	1
6M WIBOR	6,95	0
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	5,93	0
5Y	5,77	0
10Y	5,96	1
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	303	3
DE5Y	339	2
DE10Y	359	1
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	141	-4
US5Y	191	-3
US10Y	226	0

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Polityka pieniężna bez zmian

RPP postanowiła wczoraj o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie, co było zgodne z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Stopa referencyjna pozostaje na poziomie 6,75%, ustanowionym we wrześniu '22. Decyzja została podjęta w warunkach osłabionej koniunktury w gospodarce światowej, której wciąż towarzyszy relatywnie wysoka inflacja, choć powoli presja cenowa ustępuje. Koniunktura gospodarcza w Polsce także jest osłabiona. Pomimo tego sytuacja na rynku pracy pozostaje dobra. Stopa bezrobocia obniżyła się w kwietniu do 5,2%, a według wstępnych szacunków MRIPS w maju zeszła dalej w dół, do 5,1%, pozostając na rekordowo niskim poziomie. Inflacja CPI obniża się. Dodatkowo biorąc pod uwagę wstępne dane GUS o inflacji za maj, w komunikacie po posiedzeniu RPP napisano, że „należy oczekiwać, że w maju istotnie obniżyła się inflacja bazowa”. RPP niezmiennie deklaruje, że powrót inflacji do celu będzie stopniowy, a kolejne decyzje Rady będą zależne od bieżących danych. Podczas dzisiejszej konferencji prasowej z udziałem prezesa NBP A. Głapińskiego poznamy więcej szczegółów.

Konsumpcja w Europie słabnie. Wolumen sprzedaży detalicznej w ujęciu odsezonowanym w strefie euro pozostaje w trendzie spadkowym. Po dwóch miesiącach spadku m/m poziom sprzedaży detalicznej pozostał w kwietniu taki jak w marcu, co rozczarowało analityków, oczekujących wzrostu o 0,2% m/m. W ujęciu r/r utrzymuje się spadek sprzedaży (-2,6% r/r w kwietniu). Największe spadki wciąż dotyczą sprzedaży żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (-4,4% r/r), dopiero następnie dla produktów nieżywnościowych (-1,1% r/r). Po raz pierwszy od wielu miesięcy spadła sprzedaż paliw, o 1,8% r/r. W ramach UE największe spadki sprzedaży, powyżej 10% r/r, występują na Węgrzech i w Estonii. Relatywnie największa sprzedaż notowana jest na Cyprze i Hiszpanii, odpowiednio 9,4% r/r i 7,8% r/r. Polska plasuje się mniej więcej „w środku stawki”, ze spadkiem sprzedaży o 2,0% r/r. Dane o sprzedaży detalicznej w Europie za kwiecień obrazują dalszą słabość konsumpcji gospodarstw domowych.

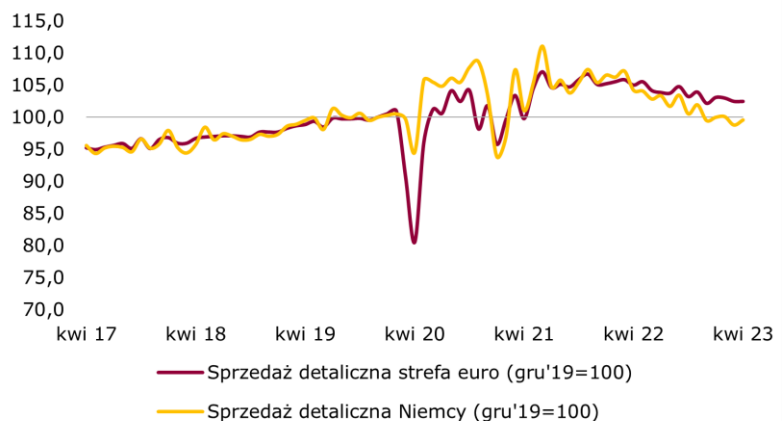
Lekkie umocnienie dolara. Wczoraj kurs EUR-USD nieco się obniżył, do 1,069 na koniec dnia. Rozczarowujące dane o zamówieniach w przemyśle Niemiec nie sprzyjały wspólnej walucie.

EUR-PLN bez zmian. Wczoraj, po trzech dniach umacniania się złotego, kurs EUR-PLN „uspokoił się” i zakończył dzień na 4,48, poziomie z poniedziałku.

Dług bez zmian. Po spadkach rentowności SPW wczorajszy dzień przyniósł zatrzymanie. Rentowności utrzymują się poniżej 6%. Treasuries w górę, a rentowności Bundów w dół.

Dziś o 15:00 odbędzie się konferencja prezesa NBP A. Głapińskiego, podczas której poznamy nieco więcej szczegółów dotyczących wczorajszej decyzji RPP.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 7 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	6,75	6,75	6,75
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	kwiecień	-9,9	-8,4	-11,0
11:00	strefa euro	Sprzedż detaliczna w.d.a. r/r, %	kwiecień	-2,6	-3,0	-3,3
Środa						
5:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	maj	65,8	95,4	90,2
5:00	Chiny	Eksport r/r, %	maj	-7,5	-1,8	8,5
5:00	Chiny	Import r/r, %	maj	-4,5	-8,0	-7,9
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień	1,6	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		1500,0	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.

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.