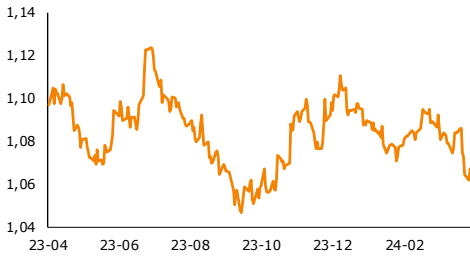


Raport Rynkowy

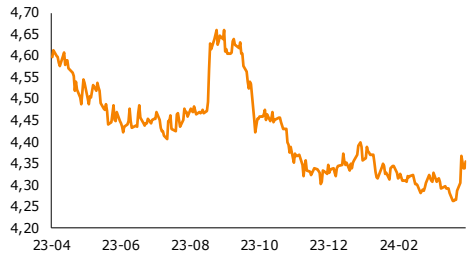
piątek, 19 kwietnia 2024



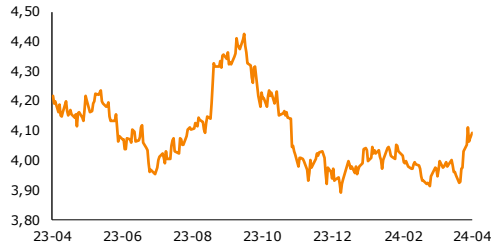
EUR-USD, dane dzienne



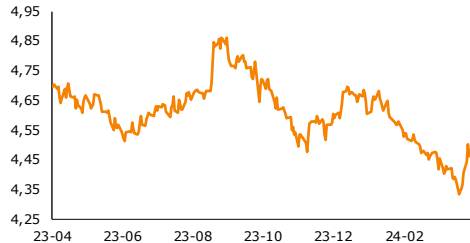
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Paweł.bojar@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

Najnowsze, kwietniowe badania Głównego Urzędu Statystycznego wskazują na przesunięcie oczekiwań konsumentów w kierunku wyższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca - wynika z danych GUS.

W kwietniu 2024 r. odnotowano poprawę obecnych nastrojów konsumenckich przy jednoczesnym pogorszeniu przyszłych nastrojów konsumenckich w stosunku do poprzedniego miesiąca - podał Główny Urząd Statystyczny.

Produkt Krajowy Brutto Polski w 2022 r. wzrósł o 5,6 proc. wobec 5,3 proc. szacowanych wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

W marcu Rada Polityki Pieniężnej odrzuciła wnioski o podwyżkę stóp procentowych o 200 pb., który poparła jedynie członkini RPP J. Tyrowicz, a także o 25 pb., który poparła Tyrowicz i P. Litwiniuk - podał NBP. Pozostali obecni na posiedzeniu byli przeciw obu wnioskom.

Główne ryzyko inflacyjne jest za nami - ocenił w wywiadzie dla CNBC minister finansów Andrzej Domański. Głównym motorem wzrostu gospodarczego Polski jest konsumpcja; inwestycje powinny przyspieszyć w drugiej połowie roku.

Złoty jest bardzo mocny, jego ostatnie osłabienie było przejściowe i kurs powróci do poziomów sprzed deprecjacji - ocenił członek RPP Henryk Wnorowski, w rozmowie z Radiem Maryja.

Limit wydatków na realizację ustawy ws. cen prądu w '24 i '25 określono na 6,33 mld zł - podano w ocenie skutków regulacji projektu.

Prezes URE Rafał Gawin ocenia, że cena energii w taryfie może wynieść poniżej 600 zł/MWh.

Maksymalna cena sprzedaży ciepła wzrośnie w II poł. 2024 r. o 15 proc., a w I poł. 2025 r. o 30 proc., a docelowo rząd chce przywrócić stosowanie wyłącznie cen wynikających z taryfy lub cennik sprzedawcy - podano w OSR do projektu ustawy o niepełnym odmrożeniu cen energii.

Projekt ustawy dot. częściowego mrożenia cen prądu stanie na rządzie w najbliższych dniach, szacowany koszt rozwiązań w wys. 4,2 mld zł to koszt na pół roku obowiązywania ustawy - powiedział dziennikarzom w kuluarach konferencji Europower wiceminister klimatu i środowiska Miłosz Motyka. Resort szacuje, że rachunki po 1 lipca powinny wzrosnąć nie więcej niż kilka, kilkanaście złotych w związku z ustawą.

Liczba nowo zarejestrowanych samochodów osobowych w marcu w Polsce wyniosła 49.927, tj. wzrosła o 0,9 proc. rdr - wynika z szacunków europejskiego stowarzyszenia producentów motoryzacyjnych ACEA.

Ze świata

Na rachunku obrotów bieżących strefy euro nadwyżka (sa) w lutym wyniosła 29,5 mld euro - podał Europejski Bank Centralny w komunikacie.

Światowe zapotrzebowanie na energię elektryczną będzie rosło średnio o 3,4 proc. rocznie do 2026 roku - podała Międzynarodowa Agencja Energetyczna (IEA).

Prezesa Europejskiego Banku Centralnego Christine Lagarde uważa, że istnieją prawne przeszkody, by przekazać Ukrainie zamrożone rosyjskie aktywa. To mogłoby w jej ocenie oznaczać złamanie porządku międzynarodowego, którego przestrzegania Zachód wymaga od Rosji - pisze w czwartek "Financial Times".

Globalne zbiory zbóż w sezonie 2024/25 wyniosą 2.322 mln ton wobec 2.332 mln ton prognozowanych wcześniej - wynika z raportu IGC (Międzynarodowej Rady Zbożowej).

Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3369	-0,03	1,71
USD-PLN	4,0748	0,28	2,54
CHF-PLN	4,4661	0,10	2,28
EUR-USD	1,0643	-0,28	-0,77
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2461	1,18	-0,30
DAX	17 837	0,38	-0,65
SP500	5 011	-0,22	-2,19

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	-1	2
3M WIBOR	5,86	0	0
6M WIBOR	5,87	0	0

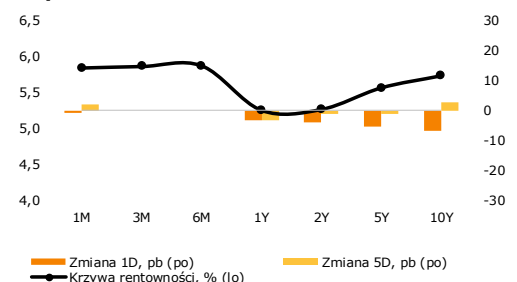
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,27	-4	-1
5Y	5,56	-6	-1
10Y	5,73	-7	2

poziom zmiana 1D zmiana 5D

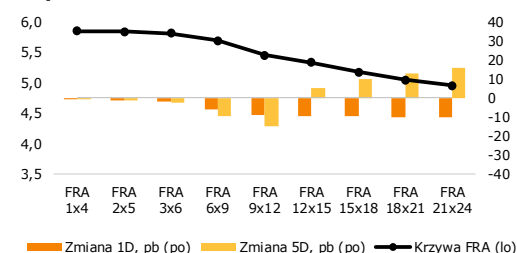
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	228	-8	-3
DE5Y	305	-9	-5
DE10Y	323	-10	-1

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	28	-9	-4
US5Y	89	-12	-6
US10Y	110	-11	-2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Konsument z lekkimi wątpliwościami

Kwietniowe badanie nastrojów konsumentów od GUS pokazało, że gospodarstwa domowe coraz lepiej widzą swoją bieżącą sytuację, ale jednocześnie od początku roku narastają (choć w umiarkowanym stopniu) obawy co do przyszłości. Bieżący wskaźnik nastrojów (BWUK) wzrósł z -12,3 do -11,5 i jest na poziomie najwyższym od wybuchu pandemii. Z kolei wyprzedzający wskaźnik (WWUK) obniżył się z -5,2 do -6,8 i jest najniższy od listopada 2023. Warto zwrócić uwagę, że pomimo cofnięcia z początku 2024 WWUK wciąż utrzymuje się powyżej poziomów obserwowanych na przestrzeni całego okresu naznaczonego turbulencjami związanymi w pandemią i wojną w Ukrainie (w przybliżeniu 2020 – 2023). Nastroje dot. sytuacji bieżącej i za ostatni rok są lepsze w zasadzie w każdym obszarze. Wg badania progres zaliczają wskaźniki dot. oceny ostatnich 12-m-cy w obszarach: sytuacji finansowej gospodarstwa domowego, sytuacji ekonomicznej państwa, poziomu inflacji. Rośnie ocena obecnej możliwości dokonywania ważnych zakupów, oszczędzania oraz obecnej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. Tymczasem w części dot. przyszłości deterioracja nie postępowwała wszędzie. Jest nieco więcej obaw o pogorszenie przyszłej sytuacji finansowej badanych, sytuacji ekonomicznej kraju, sytuacji na rynku pracy oraz perspektyw inflacji. Z drugiej strony coraz więcej badanych oczekuje, że będzie w stanie dokonywać ważnych zakupów w ciągu następnych 12 m-cy przy jednoczesnym oczekiwanym zwiększeniu odsetka osób które widzą potencjał do oszczędzania w przyszłości. W kwietniu przypadał też czas na kwartalne pytania dot. największych wydatków planowanych na następne 12 m-cy. Odsetek osób planujących kupno mieszkania/domu czy też samochodu spadł w relacji do stycznia'24. Tym niemniej w pierwszym przypadku (mieszkanie) jest wciąż najwyższy od połowy 2021, a w drugim (auto) od okresu przedpandemicznego. Wyraźnie rośnie też odsetek osób planujących wydatki na dobra związane z wyposażeniem mieszkań. Naszym zdaniem w badaniach odbijają się całkiem nieźle bieżące tematy pojawiające się w debacie publicznej dot. sytuacji makro. Z jednej strony gospodarstwa domowe dostrzegają wyraźną poprawę swojej bieżącej kondycji finansowej (duża dynamika płac, niskie bezrobocie), z drugiej strony reagują na zapowiadane dość powszechnie (choćby przez samego prezesa NBP) odbicie inflacji czy też przewijające się w mediach doniesienia o podwyższonej liczbie dużych zwolnień w Polsce. To naturalne wątpliwości we wczesnej fazie ożywienia gospodarczego, tym bardziej, że nastroje już w znacznym stopniu się odbudowały. Teraz przechodzą fazę testu i uzyskania większej stabilności i pewności w otoczeniu, które mimo wszystko coraz wyraźniej się normalizuje po pandemii i wybuchu wojny w Ukrainie.

EUR-USD hamuje odbicie. Wczoraj na przestrzeni większości dnia EUR-USD korygował śródkowe wzrosty i kończył dzień w okolicy 1,064 (-0,3%). W czasie sesji azjatyckiej kurs pary miał epizod pogłębienia spadku w okolicie 1,061 (blisko dotychczasowego minimum) i tegorocznego minimum) na fali doniesień o ostrzałach Iranu przez Izrael. Póki co panuje dość duży chaos informacyjny w temacie zdarzenia, ale kolejne doniesienia raczej obniżają rangę zdarzenia. W podobnym kierunku idzie reakcja rynkowa – awersja do ryzyka maleje, a EUR-USD wchodzi w sesję londyńską na neutralnym poziomie względem dnia wczorajszego, tj. ok. 1,64.

Złoty ponownie pod wpływem doniesień z Bliskiego Wschodu. Wczoraj EUR-PLN przejściowo schodził w okolice 4,32, ale późnym wieczorem wrócił do punktu wyjścia (ok. 4,3370), a w nocy przy akompaniamencie doniesień o ataku Izraela na Iran dochodził nawet do 4,37, a więc okolic poniedziałkowego maksimum. Start sesji już jest nieco spokojniejszy i EUR-PLN wchodzi w piątkową sesję przy kursie poniżej 4,34. Przy pustawym kalendarium makro, dzień będzie prawdopodobnie zdominowany przez ocenę sytuacji na Bliskim Wschodzie. Im więcej deeskalacji tym lepiej dla złotego i vice versa.

Kontynuacja spadkowej korekty na długu. Wczoraj krajowy dług drugi dzień z rzędu umacniał się korekcyjnie. Tym razem krzywa przesunęła się w dół o 4-7 p.b., wyraźniej na dłużym końcu. Ruch jest wsparty przez mającą miejsce od kilku dni redukcję awersji do ryzyka na rynkach globalnych i wyhamowanie wzrostów rentowności na rynkach bazowych.

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

Raport Rynkowy

piątek, 19 kwietnia 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

odz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	marzec	2,0	2,3	2,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	luty	-6,4	-5,5	-6,6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	marzec	0,7	0,4	0,9
14:30	USA	Indeks NY Empire State	kwiecień	-14,3	-5,2	-20,9
Wtorek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	3,1	4,8	7,4
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec	4,5	6,0	6,8
4:00	Chiny	PKB r/r, %	1Q	5,3	4,8	5,2
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	luty	17901,9	21750,0	27100,0
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	42,9	35,5	31,7
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	marzec	4,6	4,6	5,4
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	marzec	1321,0	1485,0	1549,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	marzec	1458,0	1510,0	1518,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	marzec	0,4	0,4	0,4
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	marzec	2,4	2,4	2,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień	3,3		0,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień	2735,0	1650,0	5841,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	luty	29,5		39,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień	212	215	211
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	15,5	2,0	3,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	marzec	4,2	4,2	4,4
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	marzec	-2,9	-3,3	-4,1

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 opracowań Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.