

Raport Rynkowy

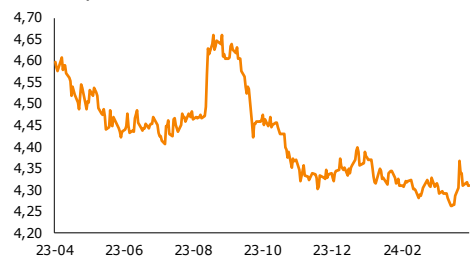
środa, 24 kwietnia 2024



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
Pawel.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

Udział sprzedaży przez Internet w sprzedaży detalicznej (w cenach bieżących) wyniósł w marcu w Polsce 8,0% wobec 8,6% w poprzednim miesiącu - podała Główny Urząd Statystyczny.

W kwietniu odnotowano poprawę nastrojów konsumentów w Polsce - wynika z barometru ARC Rynek i Opinia.

W ostatnim półroczu poziom rotacji na rynku pracy nie uległ znaczącym wahaniom - wynika z 55. edycji badania "Monitor Rynku Pracy", przygotowanego przez Randstad. Wyraźna zmiana nastąpiła w kwestii powodów rotacji - na pierwsze miejsce wysunęła się chęć rozwoju zawodowego.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0426, PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034 i WS0437 za łącznie 5.775,850 mln zł, przy popycie 6.651,050 mln zł - podała resort w komunikacie.

Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o szczególnych rozwiązaniach w związku z przygotowaniem i sprawowaniem przez Rzeczpospolitą Polską przewodnictwa w Radzie Unii Europejskiej w I połowie 2025 roku - podano na stronach internetowych KPRM.

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu na 2024 r. wynosi po aukcji 23 kwietnia ok. 64 proc. - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe resortu finansów.

Nie ma planów opodatkowania beneficjentów bonu energetycznego - poinformowała minister klimatu i środowiska Paulina Hennig-Kloska.

Ze świata

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Francji, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 44,9 pkt. wobec 46,2 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano 46,8 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Francji, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 50,5 pkt. wobec 48,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano 48,9 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 42,2 pkt. wobec 41,9 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano, że indeks wyniesie 42,7 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 53,3 pkt. wobec 50,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu. Na rynku szacowano 50,5 pkt.

Indeks PMI composite w USA, przygotowany przez S&P Global, spadł w kwietniu do 50,9 pkt. z 52,1 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu. Analitycy spodziewali się 52 pkt.

Produkcja stali surowej w UE w marcu spadła o 4,3% do 11,6 mln ton - wynika z danych stowarzyszenia World Steel Association.

Narodowy Bank Węgier (MNB) obniżył we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę o 50 pb. do 7,75% - poinformował bank po zakończeniu posiedzenia. Analitycy ankietowani przez agencję Bloombergu spodziewali się obniżki o 50 pb.

Sprzedaż nowych domów w USA w marcu wyniosła 693 tys. w ujęciu rocznym, wobec oczekiwanych 669 tys. - poinformował Departament Handlu.

Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Richmond Fed w kwietniu wzrósł do -7 pkt. z -11 pkt. miesiąc wcześniej - poinformował oddział Fed w Richmond.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3095	-0,17	-1,30
USD-PLN	4,0269	-0,62	-2,05
CHF-PLN	4,4156	-0,60	-1,95
EUR-USD	1,0701	0,43	0,77
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2492	-0,64	4,17
DAX	18 138	1,55	2,09
SP500	5 071	1,20	0,96

Rynek pieniężny i rynek długu

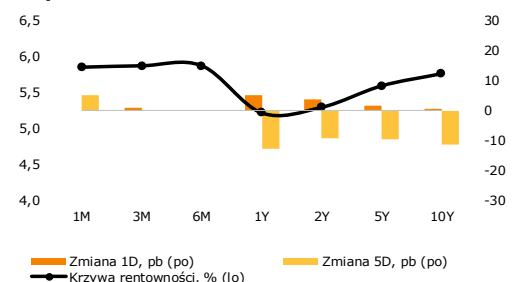
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	0	5
3M WIBOR	5,87	1	0
6M WIBOR	5,87	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,29	4	-9
5Y	5,59	2	-10
10Y	5,76	0	-11

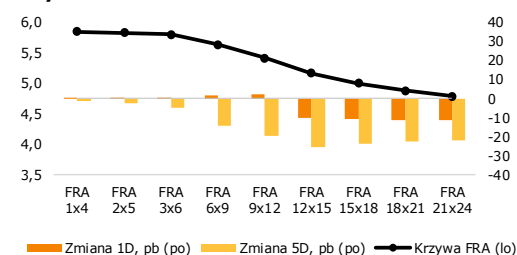
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	237	8	-8
DE5Y	308	0	-12
DE10Y	326	-1	-13

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	36	8	-4
US5Y	96	4	-3
US10Y	116	1	-5

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Sprzedaż detaliczna nie zachwycała

Kolejne rozczarowujące dane z Polski. Wzrost sprzedaży detalicznej w marcu pozostał stabilny (6,1% r/r) wobec rynkowych oczekiwań na przyspieszenie do 6,9% r/r. Po usunięciu czynników sezonowych sprzedaż obniżyła się o 0,2% m/m po wcześniejszych wzrostach przez trzy poprzednie miesiące, a wzrost w lutym był imponujący (2,9% m/m sa). Za wzrost sprzedaży detalicznej r/r w cenach stałych w głównej mierze odpowiada zwiększony popyt na pojazdy samochodowe, motocykle i części (+13,5% r/r), paliwa stałe, ciekłe i gazowe (+11,2% r/r) oraz dobra z kategorii pozostałe (+19,4% r/r), choć dynamika w tej pierwszej kategorii w marcu dość mocno wyhamowała, z 26,6% r/r w lutym. Wzrosty odnotowano we wszystkich kategoriach oprócz: tekstylii, odzież, obuwiu (-15,2% r/r) oraz meble, RTV, AGD (-8,5% r/r), dodatkowo w tej drugiej kategorii spadek pogłębił się. W kolejnych miesiącach sprzedaż detaliczna powinna rosnąć wobec obserwowanej od dłuższego czasu poprawy nastrojów konsumenckich oraz solidnej, realnej dynamiki wynagrodzeń w gospodarce.

Dalsza redukcja poduszki płynnościowej w przedsiębiorstwach. Dynamika podaży pieniądza M3 za marzec obniżyła się do 6,6% r/r wobec 7,4% r/r miesiąc wcześniej. Zniżka dynamiki trwa nieprzerwanie od 3 miesięcy, a odczyt marcowy był niższy od oczekiwań rynkowych. W ujęciu m/m podaż obniżyła się o 0,3%. Miesięczny spadek podaży pieniądza wynikał głównie ze spadku depozytów m.in. firm. Dynamika depozytów gospodarstw domowych nieco osłabła, przy czym utrzymuje solidne tempo powyżej 10% (10,1% w marcu). W przypadku przedsiębiorstw obserwujemy dalsze schodzenie z nadpłynności. Depozyty wzrosły w marcu już tylko o 1,9% r/r wobec jeszcze 8,8% r/r w grudniu'23. Kracja pieniądza od strony kredytowej jest ciągle bardzo niska (1,2% r/r po oczyszczeniu z wpływu wahań kursowych), a w marcu widać także wygaśnięcie programu BK2 (-0,1% m/m). Trwa ożywienie w akcji kredytowej dla gospodarstw domowych po stronie kredytów konsumpcyjnych (w marcu przyspieszenie do 3,8% r/r). Jeszcze mocniej rosną kredyty mieszkaniowe w PLN (6,5% r/r). W finansowaniu kredytem przedsiębiorstw także widać punkty zwrotne. W ujęciu m/m kredyt rośnie trzeci miesiąc z rzędu, a r/r odnotowano wzrost (2,3% r/r, po oczyszczeniu z wahań kursowych). Podźwignięcie się kredytów dla przedsiębiorstw wynika ze znacznego wzrostu kredytów obrotowych (4,8% m/m, ale jeszcze spadek o 1,3 r/r) oraz przyspieszenia wzrostu kredytów inwestycyjnych (1,2% m/m, 4,4% r/r).

Dywergencja na danych PMI. Wstępne dane o kwietniowych indeksach PMI dla strefy euro wskazują na pogłębiającą się dywergencję pomiędzy aktywnością w sektorze przemysłu a usługami. Indeks PMI dla przemysłu obniżył się do 45,6 wobec oczekiwań jego wzrostu do 46,5. Wskaźnik obniżył się trzeci miesiąc z rzędu. Na tym tle bardzo dobrze wygląda sytuacja w usługach w strefie euro. Indeks PMI dla usług nieprzerwanie rośnie trzeci miesiąc z rzędu i dodatkowo powyżej poziomu 50, wskazując na ożywienie w strefie usług (52,9 w kwietniu, także powyżej oczekiwań). Na tym tle niekorzystnie wygląda sytuacja w przemyśle Niemiec (42,2), a w usługach lepiej (53,3 w kwietniu z 50,1). Z kolei dane o PMI dla Stanów Zjednoczonych rozczarowały. Zarówno indeksy dla przemysłu, jak i usług obniżyły się, a w przemyśle wskaźnik znalazł się nieznacznie poniżej poziomu 50 (49,9). Na rynku oczekiwano wzrostu obu wskaźników.

Oslabienie dolara. Po dość stabilnym początku tygodnia wczoraj kurs EUR-USD wzrósł do 1,07 na koniec dnia. Dolara nie wspierały rozczarowujące dane o PMI. Dodatkowo w tle mamy bardziej gołą postawę członków EBC wobec jastrzębi Fed odnośnie rozpoczęcia cyklu luzowania polityki pieniężnej.

Złoty nieco umocnił się. Wczoraj kurs EUR/PLN obniżył się, powracając do poziomu zamknięcia z poniedziałku, okolic 4,31, czemu sprzyjało osłabienie dolara.

Względny spokój na polskim długu. Oprocentowanie polskich 10-latek wynosi 5,76%, a 2-latek 5,29%. Na rynkach bazowych także względnie stabilnie.

Dziś o 10:00 opublikowany zostanie Biuletyn Statystyczny, zawierający przegląd danych makroekonomicznych dla Polski, w tym m.in. stopę bezrobocia. Spodziewamy się spadku stopy bezrobocia o 0,1 p.p., do 5,3%, co jest także zgodne ze wstępnym szacunkiem MRPiPS. **Za granicą o 10:00** opublikowany zostanie indeks klimatu koniunktury instytutu Ifo w Niemczech.

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

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 24 kwietnia 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec	-6,0	-2,2	3,3
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	marzec	-9,6	-9,5	-10,0
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	marzec	12,0	12,2	12,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	marzec	-0,2	-0,2	-0,2
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	marzec	-13,3	-6,7	-4,9
Wtorek						
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	44,9	45,8	46,2
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,5	47,8	50,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	42,2	42,7	41,9
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	53,3	49,8	50,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	45,6	46,5	46,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	kwiecień	52,9	51,8	51,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	6,1	6,9	3,2
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	marzec	6,6	7,8	7,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	49,9	52,0	51,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,9	52,0	51,7
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	marzec	693,0	668,0	637,0
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-7,0	-8,0	-11,0
Środa						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	marzec		5,3	5,4
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	kwiecień		88,8	87,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			3
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	marzec		0,2	0,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	marzec		2,5	1,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień		2000	2735
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		215,0	212,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q		2,5	3,4
Piątek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	marzec		0,6	0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	marzec		0,6	0,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	marzec		0,5	0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	kwiecień		77,9	77,9

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. Podejmując 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.