

# Raport Rynkowy

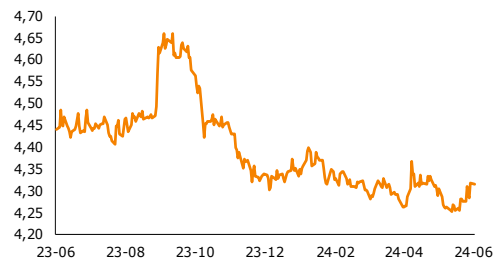
poniedziałek, 10 czerwca 2024



## EUR-USD, dane dzienne



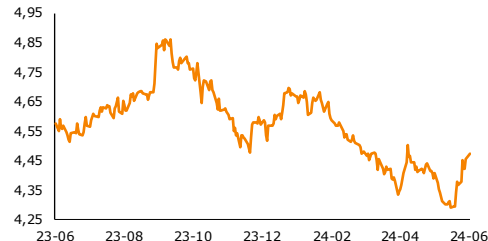
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Być może lepsza byłaby trochę ciśniejsza polityka monetarna, ale są do tego różne instrumenty, nie tylko stopy procentowe - ocenił członek RPP Ludwik Kotecki. Jak wskazał, zgłosił w tej sprawie pewien pomysł, który jest obecnie analizowany. Jego zdaniem do końca roku nie ma przestrzeni do obniżek stóp proc., a podwyżki są mało prawdopodobne.

Inflacja na koniec roku będzie poniżej 5% - poinformował minister finansów Andrzej Domański.

Zatrudnienie w Polsce, mierzone liczbą osób zatrudnionych, w I kwartale 2024 roku spadło o 0,6% k/k oraz obniżyło się o 1,0% r/r - podało Eurostat.

Wzrost cen żywności i energii w II połowie roku mogą wpłynąć na oczekiwania inflacyjne - napisano w protokole po majowym posiedzeniu RPP.

Według wstępnych danych, nadwyżka rachunku bieżącego w marcu w ujęciu płynnego roku spadła o 0,2 pkt. proc. m/m do 1,2% PKB - podało Ministerstwo Finansów.

Założenia makro do projektu budżetu 2025 będą zbliżone do tych zaprezentowanych w Wieloletnim Planie Finansowym Państwa - poinformował dziennikarzy wiceminister finansów Jurand Drop.

W poniedziałek rząd ma się zająć projektem założeń projektu budżetu państwa na rok 2025 - wynika z opublikowanego porządku posiedzenia Rady Ministrów w dniu 10 czerwca.

Propozycja wysokości minimalnego wynagrodzenia za pracę oraz minimalnej stawki godzinowej w 2025 roku znalazły się w porządku obrad rządu, który w piątek wieczorem został opublikowany na stronach kancelarii premiera.

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec maja 2024 r. zgromadzono środki w wysokości 95,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 21,9 mld zł oraz w depozytach typu ON 73,4 mld zł - poinformowało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Na koniec maja 2024 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,24 roku wobec 4,20 miesiąc wcześniej, a długu ogółem 5,88 roku wobec 5,90 miesiąc wcześniej - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Prezydent Andrzej Duda podpisał nowelizację ustawy o podatku od towarów i usług oraz niektórych innych ustaw, przesuującą termin obowiązkowego e-fakturowania na 1 lutego 2026 r. - poinformowała w piątek kancelaria prezydenta.

### Ze świata

W Niemczech produkcja przemysłowa w kwietniu spadła o 0,1% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu spadła o 0,4 proc. - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się wzrostu produkcji o 0,2%.

Eksport Niemiec w kwietniu wzrósł o 1,6% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po wzroście miesiąc wcześniej o 1,1%, po korekcie z +0,9%-poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +1,1%.

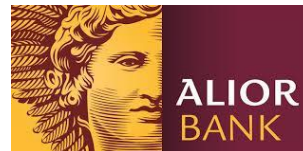
Eksport z Polski do Niemiec w kwietniu wzrósł o 6,2% r/r - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w I kwartale wzrósł 0,3% k/k - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w II wyliczeniu. W II wyliczeniu szacowano +0,3% po -0,1% w IV kw.

Indeks cen żywności na świecie w maju wzrósł do 120,4 pkt. ze 119,3 pkt. w kwietniu - wynika z danych Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO).

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 10 czerwca 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>			
		%	%
EUR-PLN	4,3166	0,77	1,00
USD-PLN	3,9928	1,52	1,36
CHF-PLN	4,4526	0,69	2,00
EUR-USD	1,0801	-0,82	-0,43
<b>Rynek akcji</b>			
	pkt	%	%
WIG20	2429	-1,37	-2,28
DAX	18 557	-0,51	0,32
SP500	5 347	-0,11	1,20

## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	0	0
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	1	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>SPW PL</b>			
	%	p.b.	p.b.
2Y	5,18	1	-4
5Y	5,55	6	-3
10Y	5,69	4	-2

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	210	-5	-3
DE5Y	287	-2	0
DE10Y	307	-3	2

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs US</b>			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	29	-15	-6
US5Y	109	-11	2
US10Y	125	-11	4

## Komentarz

### Fed pod presją?

W piątek amerykański Departament Pracy opublikował majowy raport o rynku pracy. Liczba nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wzrosła w maju o 272 tys. wobec 165 tys., po korekcie w dół z 175 tys. Dane pozytywnie zaskoczyły rynek wobec oczekiwań na poziomie 180 tys. Negatywną niespodzianką przyniosła stopa bezrobocia, która wzrosła do 4,0%, podczas gdy oczekiwano stabilizacji na 3,9%. Z kolei płace, podobnie jak nowe miejsca pracy, zaskoczyły in plus. Płaca godzinowa wzrosła o 0,4% m/m wobec oczekiwań na poziomie 0,3% m/m. Raport wzbudził ponowne obawy o presję inflacyjną i wątpliwości o możliwości obniżek stóp procentowych na przestrzeni kolejnych kilku miesięcy.

**EUR/USD w dół.** W ubiegłym tygodniu czwartkowa obniżka stóp procentowych EBC przyhamowała nieco umocnienie dolara, a kurs głównej pary walutowej kończył dzień w okolicy 1,09. Jednakże reakcja na piątkowy raport z rynku pracy w USA była zdecydowana, dolar umocnił się, a kurs EUR-USD obniżył do 1,08.

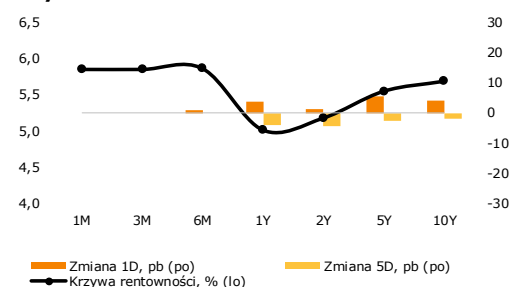
**Złoty osłabił się.** Ubiegły tydzień był niekorzystny dla złotego. We wtorek pojawiły się negatywne nastroje względem rynków wschodzących, a w piątek umocnienie dolara. Kurs EUR-PLN zakończył tydzień na poziomie ok. 4,31. Od przełomu maja i czerwca br. złoty osłabia się.

**Rentowności nieco w dół.** W ubiegłym tygodniu dług nieco się umocnił. Rentowności 2-latek wynoszą blisko 5,2%, a 10-latek niecałe 5,7%. Na rynkach bazowych było dość stabilnie.

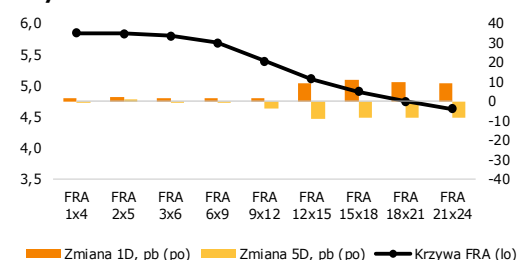
**W tym tygodniu** kalendarium danych makroekonomicznych dla Polski jest dość pustawe. Dopiero **w czwartek** o 14:00 NBP opublikuje informację o bilansie płatniczym za kwiecień. **W piątek** o 10:00 poznamy szczegóły majowej inflacji CPI. Wstępny odczyt zakładał dynamikę na poziomie 2,5% r/r. Za granicą, **w środę** o 14:30 opublikowana zostaną majowe dane o inflacji CPI dla USA. A wieczorem o 20:00 poznamy decyzję Fed w sprawie stóp procentowych. Tym razem Fed przedstawi także nową projekcję ekonomiczną. **W czwartek** o 14:30 poznamy dane o inflacji PPI za maj w USA.

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

### Krzywa rentowności PL

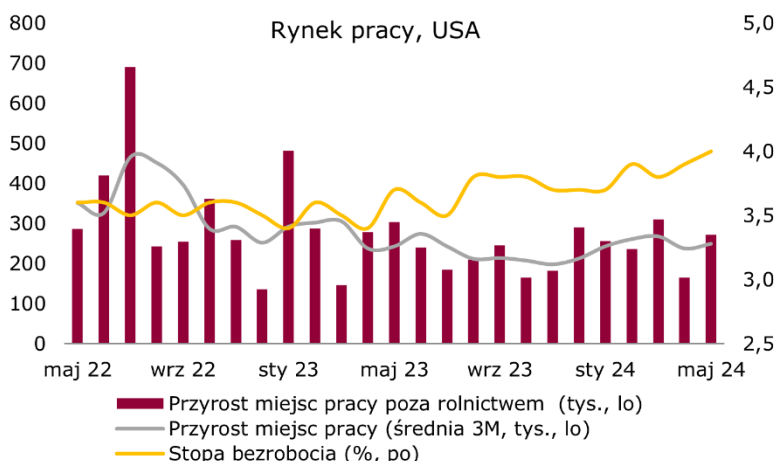


### Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

### Rynek pracy, USA



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 10 czerwca 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
1:50	Chiny	Dzień wolny				
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	1Q	-1,8	-2,0	-2,0
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	czerwiec		-1,7	-3,6
<b>Wtorek</b>						
<b>Środa</b>						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	maj		0,4	0,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj		2,4	2,4
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj		2,8	2,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			-5,2
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	maj		3,4	3,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	maj		3,5	3,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			1233,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj			209,5
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	czerwiec		5,50	5,50
<b>Czwartek</b>						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień		-2,0	-1,0
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	kwiecień		334,0	325,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		220,0	229,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	maj		2,5	2,2
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	czerwiec			
<b>Piątek</b>						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień			-1,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj			2,5
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	kwiecień			17259,1
14:30	USA	Ceny importu	maj		0,1	0,9
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		73,0	69,1

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.