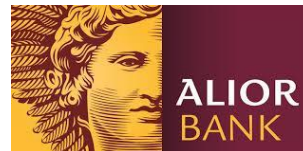


# Raport Rynkowy

wtorek, 11 czerwca 2024



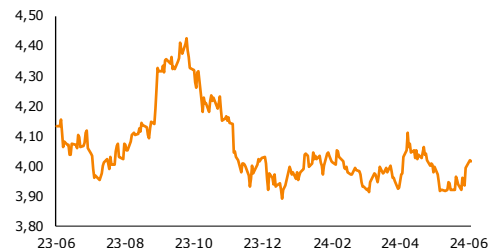
## EUR-USD, dane dzienne



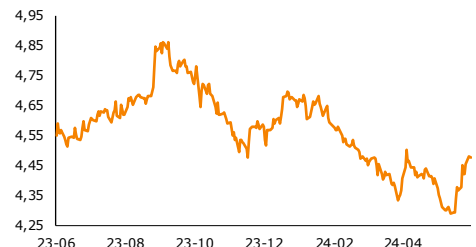
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

W 2024 r. wzrost PKB Polski przekroczy 3%, w 2025 r. wyniesie niemal 4% - poinformował minister finansów Andrzej Domański.

Trzeba przyzwyczaić się do 3-proc. wzrostu PKB w Polsce, a problemem numer jeden dla polityki pieniężnej jest wysoka dynamika wzrostu płac - ocenia członek Rady Polityki Pieniężnej Ludwik Kotecki.

Na koniec I kw. 2024 r. liczba wolnych miejsc pracy wynosiła 112,0 tys., o 15,3 proc. więcej w ujęciu kwartału do kwartału - podał GUS. W ujęciu rok do roku liczba wolnych miejsc pracy spadła o 2,5%.

W maju koniunktura w polskim przemyśle przetwórczym pogorszyła się - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH.

Ministerstwo Aktywów Państwowych chce poprawiać ład korporacyjny i zwiększać wartość spółek z udziałem Skarbu Państwa - poinformował minister aktywów państwowych Jakub Jaworowski. Dodał, że celem jest budowa europejskich i globalnych czempionów.

Jedną z kluczowych kwestii to zwiększenie zdolności polskich banków do kredytowania gospodarki, m.in. w związku z zieloną transformacją - uważa minister aktywów państwowych Jakub Jaworowski.

Druga część posiedzenia rządu odbędzie się w środę o godz. 9.00 - poinformował na konferencji prasowej premier Donald Tusk. Jak wskazał, w środę rząd zajmie się m. in. propozycją płacy minimalnej i założeniami makroekonomicznymi do budżetu państwa na 2025 r.

MF musi myśleć o prefinansowaniu potrzeb pożyczkowych na 2025 r., ale nie można wykluczyć, że podaż obligacji będzie mniejsza w kolejnych okresach w tym roku - poinformował dziennikarzy minister finansów Andrzej Domański.

MF dostrzega wady związane z konstrukcją podatku bankowego, jest gotowe do rozmów na ten temat, ale przychody budżetowe nie mogą przy tym spaść - poinformował dziennikarzy minister finansów Andrzej Domański.

Komisja Europejska na pewno rozpocznie procedurę nadmiernego deficytu (EDP) wobec Polski, ale ewentualne rekomendacje w tej kwestii ze strony UE będą bardzo łagodne - poinformował minister finansów Andrzej Domański.

Do 9 czerwca podpisano 4.090 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 19,5% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. Miesiąc wcześniej było to 18,0%.

Wydatki budżetu na obsługę długu po kwietniu wyniosły 13,84 mld zł - podał resort finansów.

Państwowy Dług Publiczny na koniec I kw. 2024 r. wyniósł 1.416.918,8 mln zł, co oznacza wzrost o 6,7% k/k (+88.822,3 mln zł) - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

MF na przetargu zamiany 12 czerwca sprzeda papiery serii OK0426, PS0729, WZ1129, DS1030 i DS1034, a odkupi: serii OK0724, PS1024, PS0425 i WZ0525 - podał resort finansów w komunikacie.

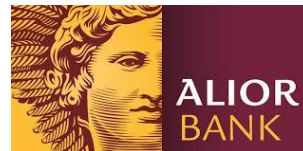
Ministerstwo Finansów krytykuje finansowanie zadań publicznych poprzez emisję SPW - napisał resort finansów w opinii do jednej z ustaw.

### Ze świata

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w czerwcu wyniósł 0,3 pkt. wobec -3,6 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie. Analitycy spodziewali się wskaźnika -1,7 pkt.

# Raport Rynkowy

wtorek, 11 czerwca 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>			
		%	%
EUR-PLN	4,3251	0,20	1,20
USD-PLN	4,0175	0,62	2,49
CHF-PLN	4,4812	0,64	2,38
EUR-USD	1,0765	-0,33	-1,27
<b>Rynek akcji</b>			
	pkt	%	%
WIG20	2429	-0,01	-2,74
DAX	18 495	-0,34	-0,61
SP500	5 361	0,26	1,31

## Rynek pieniężny i rynek długu

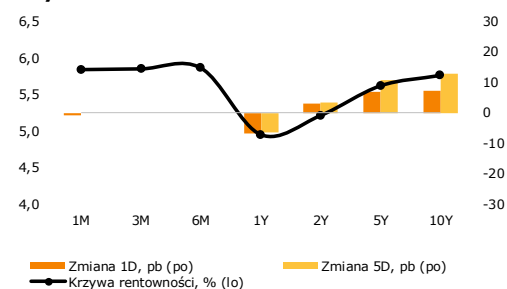
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	-1	0
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>SPW PL</b>			
	%	p.b.	p.b.
2Y	5,21	3	3
5Y	5,62	7	11
10Y	5,76	7	13

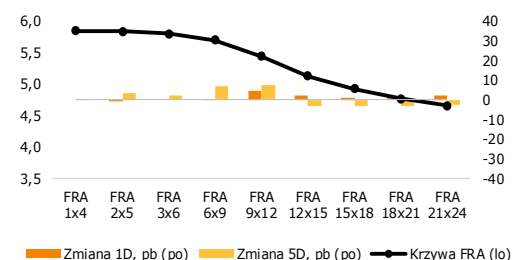
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	212	3	-2
DE5Y	291	4	2
DE10Y	309	2	4

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs US</b>			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	33	4	-4
US5Y	114	5	3
US10Y	129	4	5

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Lekkie odbicie popytu na pracę

Na koniec 1Q'24 liczba wolnych miejsc pracy wyniosła 112,0 tys., to wzrost o 15,3% k/k i zarazem spadek o 2,5% r/r. Dla oceny sytuacji na rynku pracy pod kątem zgłaszanego popytu na pracę GUS oblicza wskaźnik wolnych miejsc pracy, określający udział wolnych miejsc pracy w ich ogólnej liczbie (tj. obsadzonych i wolnych miejsc pracy). Na koniec 1Q'24 wskaźnik ten wyniósł 0,89% (odsezonowany). W ujęciu k/k zwiększył się o 0,03 p.p., a w ujęciu r/r zmniejszył się nieznacznie, o 0,01 p.p. Na koniec 1Q'24 najwyższy wskaźnik wolnych miejsc pracy wystąpił w Budownictwie (2,13%), następnie w sekcji Informacja i komunikacja (1,54%), a w przekroju regionalnym w dolnośląskim, zachodniopomorskim i mazowieckim. W 1Q'24 wskaźnik wolnych miejsc pracy kształtował się nadal nieco poniżej wieloletniej średniej, jednocześnie znacznie powyżej okresu pandemicznego, w warunkach poprawy koniunktury, choć przy niskiej aktywności gospodarczej i wciąż napiętej sytuacji kosztowej przedsiębiorstw.

**EUR/USD dalej w dół.** Wczoraj dolar ponownie umocnił się. Już kurs otwarcia głównej pary walutowej był widocznie niżej od piątkowych notowań. Euro nie sprzyjał wynik niedzielnych wyborów do Parlamentu Europejskiego, po tym jak skrajnie prawicowe partie zyskały na popularności. Dolarowi sprzyjały także wciąż lepsze od oczekiwań, piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Kurs EUR-USD zakończył dzień ok. 1,076. Ostatnio taki kurs odnotowano ok. połowy maja br.

**Złoty dalej się osłabia.** Mocniejszy dolar nie sprzyjał złotemu. Wczoraj kurs EUR-PLN wzrósł o 1 figurę, kończąc dzień na poziomie ok. 4,325.

**Dalsze osłabienie długu.** Wczorajszy dzień przyniósł wzrosty rentowności polskich SPW. Rentowności 2-latek lekko przekroczyły poziom 5,2%, a 10-latek wzrosły o ok. 7 p.b., do 5,76%. Na rynkach bazowych ponownie było dość stabilnie, z wyjątkiem 10-letnich Bundów, które wzrosły o ok. 5 p.b.

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

wtorek, 11 czerwca 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Chiny	Dzień wolny				
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	marzec	-1,8	-2,0	-1,8
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	czerwiec	0,3	-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		-275,0	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		333,0	325,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		225,0	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		17,5	17259,1
14:30	USA	Ceny importu	maj		-0,1	0,9
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		72,0	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.

Podjmując 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.