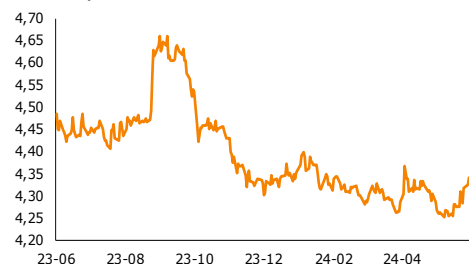


EUR-USD, dane dzienne



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

MF chce, aby zmienioną stabilizującą regułą wydatkową (SRW) po raz pierwszy zastosować do projektu budżetu na 2025 rok - podano w ocenie skutków regulacji projektu ustawy o zmianie ustawy o finansach publicznych, skierowanego we wtorek do konsultacji.

Bank Gospodarstwa Krajowego chce w czerwcu podpisać z resortami klimatu i aktywów państwowych umowy dot. wdrażania KPO - poinformowała wiceprezes BGK Marta Postuła.

W rejestrze REGON w maju zarejestrowano 30.349 firm; o 10,8% mniej m/m - podała GUS.

Analiza przeszło 68,4 tys. cen detalicznych wykazała, że w maju 2024 r. codzienne zakupy zdrożały średnio o 2,9% r/r, a najbardziej podrożały słodczyce i desery - wynika z raportu "Indeksu cen w sklepach detalicznych". W kwietniu ceny wzrosły w sklepach o 2,4% r/r.

Zadłużenie Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 na koniec I kwartału wyniosło 180,32 mld zł wobec 170,03 mld zł na koniec IV kwartału - podało w komunikacie Ministerstwo Finansów.

W ramach Platformy Zrównoważonych Finansów finalizowane są prace nad projektem tzw. Mapy Drogowej dla rozwoju zrównoważonych finansów w Polsce - poinformował wiceminister finansów Jurand Drop. Celem projektu jest przyspieszenie transformacji polskiego rynku finansowego w kierunku zrównoważonych inwestycji i finansowania, z naciskiem na neutralność klimatyczną.

W Monitorze Polskim opublikowano uchwałę rządu wspierającą zarządców infrastruktury kolejowej, a program o horyzoncie do 2028 roku wart jest 49,2 mld zł.

Ze świata

W USA wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców wzrósł w maju do 90,5 pkt. wobec 89,7 pkt. miesiąc wcześniej - poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3398	0,34	0,72
USD-PLN	4,0403	0,57	2,01
CHF-PLN	4,5011	0,44	1,18
EUR-USD	1,0741	-0,22	-1,27
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2403	-1,06	-1,27
DAX	18 370	-0,68	-0,19
SP500	5 375	0,27	0,40

Rynek pieniężny i rynek długu

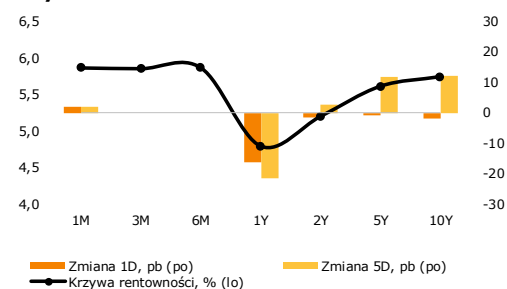
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,86	2	2
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	5,20	-1	3
5Y	5,61	-1	12
10Y	5,74	-2	12

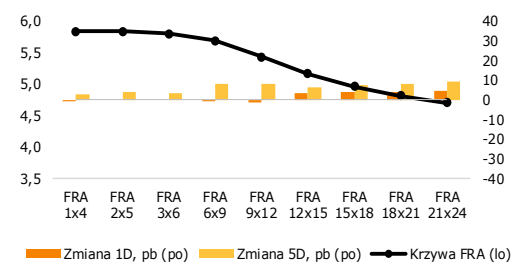
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	218	5	0
DE5Y	296	5	5
DE10Y	312	3	3

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	36	3	-4
US5Y	119	6	4
US10Y	134	4	4

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Coraz więcej pracujących cudzoziemców w Polsce

Według GUS na koniec grudnia 2023 w Polsce pracowało 1 mln 15,1 tys. obcokrajowców, co stanowiło 6,6% ogółu pracujących. Dodatkowo pomiędzy styczniem a grudniem ich liczba zwiększyła się o 4,2%. Wśród cudzoziemców dominowali mężczyźni (59,2%). Najwięcej cudzoziemców pochodziło z Ukrainy (ok. 69%). Pracujący obcokrajowcy byli młodszy niż Polacy wykonujący pracę, ze średnią wieku 37,8 lat wobec 42,8 lat. Najwięcej cudzoziemców pracowało w regionie warszawskim stołecznym (19,1%), następnie w województwie dolnośląskim i wielkopolskim. Najpopularniejsze sektory w których pracują obcokrajowcy obejmują działalność w zakresie usług, administrowania i działalność wspierającą (217,7 tys.), przetwórstwo przemysłowe (179,7 tys.), transport i gospodarkę magazynową (149,7 tys.). Wśród cudzoziemców najliczniejszą grupę stanowili obywatele Ukrainy, z wyjątkiem sekcji Informacja i komunikacja, gdzie dominowali Białorusini. Dane wskazują, że polski rynek pracy jest ciągle wspierany przez cudzoziemców (napływ), głównie obywateli Europy Południowo-Wschodniej oraz Azji.

Chiny na ścieżce w dążeniu do równowagi popytowo-podażowej. Dziś w nocy spłynęły dane dotyczące majowych wskaźników CPI oraz PPI w Chinach. Inflacja CPI pozostała taka jak w kwietniu (0,3% r/r). Jest to czwarty miesiąc z dodatnią dynamiką. Jednakże wskaźnik był poniżej oczekiwań rynkowych. Dane wskazują na powolną odbudowę popytu konsumenckiego, który jednak wciąż pozostaje pod presją kryzysu na rynku nieruchomości. W przypadku cen producenckich widać większą poprawę. Wskaźnik PPI zmniejszył spadek do -1,4% r/r wobec -2,5% r/r w kwietniu. Jest to najlepszy/najwyższy odczyt od około roku. Dodatkowo wskaźnik PPI wzrósł w maju o 0,2% m/m, po kwietniowym spadku o 0,2% m/m, kończąc sześciomiesięczny okres spadków. Dane wskazują na poprawę warunków popytowo-podażowych w Chinach.

Dalsze umocnienie dolara. Wczoraj kurs EUR-USD obniżył się trzeci raz z rzędu. Nie było publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych. Umocnieniu dolara mogło nadal być pochodną wyników niedzielnych wyborów do Parlamentu Europejskiego (skrajnie prawicowe partie zyskały na popularności). Rynek wyczekuje także dzisiejszych danych o inflacji CPI w USA oraz decyzji Fed i nowej projekcji ekonomicznej. Kurs EUR-USD zakończył dzień ok. 1,074.

Dalsze osłabienie złotego. Kurs EUR-PLN rośnie trzeci dzień z rzędu jako pokłosie mocniejszego dolara. Wczoraj kurs EUR-PLN wzrósł o ponad 1 figurę, kończąc dzień na poziomie ok. 4,34.

Stabilizacja na długu. Wczoraj zmiany rentowności polskich SPW były niewielkie. Na rynkach bazowych zniżki rentowności.

Dziś o 14:30 opublikowane 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.

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

środa, 12 czerwca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	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
Wtorek						
Środa						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	maj	0,3	0,4	0,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj	2,4	2,4	2,4
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj	2,8	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		-1500,0	1233,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj		-276,5	209,5
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	czerwiec		5,50	5,50
Czwartek						
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			
Piątek						
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.

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.