

Raport Rynkowy

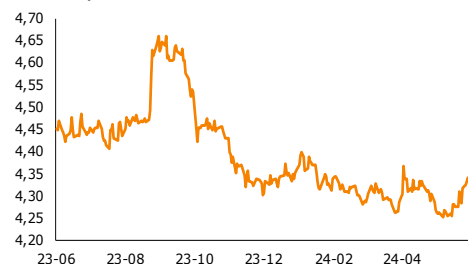
czwartek, 13 czerwca 2024



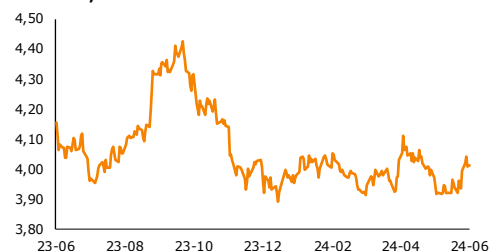
EUR-USD, dane dzienne



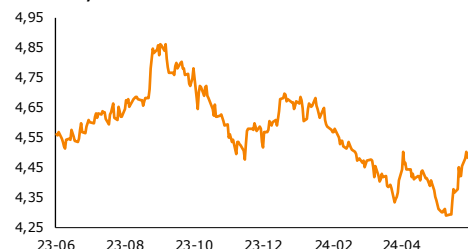
EUR-PLN, dane dzienne



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 czerwcu wskaźnik przyszłej inflacji w Polsce spadł o 0,1 pkt. proc. m/m do 83,2 pkt. – poinformowało w raporcie Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK), mierzący nastroje gospodarcze przedsiębiorstw w Polsce, spadł w czerwcu o 1,7 pkt. do 99,5 pkt. - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

13 czerwca o godz. 10.00 rozpocznie się druga część posiedzenia rządu m.in. z założeniami makro do budżetu na 2025 rok - poinformowała PAP Biznes Kancelaria Premiera. Oprócz założeń makro, na posiedzeniu ma być omawiana płaca minimalna na 2025 rok.

Sprzedaż obligacji detalicznych w maju wyniosła 5,912 mld zł wobec 7,055 mld zł w kwietniu - podał resort finansów w komunikacie.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany sprzedało pięć serii obligacji (OK0426, PS0729, WZ1129, DS1030 i DS1034) za 4.990,472 mln zł, a odkupiło cztery serie (OK0724, PS1024, PS0425 i WZ0525) za 4.696,972 mln zł - podał resort finansów w komunikacie.

Zadłużenie w obligacjach, według stanu na 14 czerwca, będzie wynosiło 921.359.892 mln zł - podał resort finansów na stronie internetowej.

Ministerstwo Finansów nie prowadzi prac nad podwyżką podatku ryczałtowego dla osób rozliczających najem mieszkań - przekazał w środę resort finansów na platformie X.

Ze świata

Ceny konsumpcyjne w Chinach w maju wzrosły o 0,3 proc. r/r - podało biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się wzrostu o 0,4%, po wzroście o 0,3% miesiąc wcześniej.

Ceny konsumpcyjne (CPI - consumer price index) w USA w maju wzrosły o 3,3% w ujęciu r/r, a m/m wyniosły 0,0% - podał amerykański Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +3,4% r/r i +0,1% m/m.

Fed pozostawił stopy proc. w USA bez zmian na poziomie 5,25-5,50 proc. - podano w komunikacie po posiedzeniu. Fed powtórzył, że dodatkowe zaostrzenie polityki monetarnej będzie zależało od danych makro. Fed prognozuje stopy proc. w USA na poziomie 5,1 proc. na koniec '24 i 4,1 proc. na koniec '25.

Raport Rynkowy

czwartek, 13 czerwca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3330	-0,16	0,96
USD-PLN	4,0082	-0,79	1,50
CHF-PLN	4,4815	-0,44	1,40
EUR-USD	1,0809	0,63	-0,55
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2443	1,66	-0,10
DAX	18 631	1,42	0,30
SP500	5 421	0,85	1,27

Rynek pieniężny i rynek długu

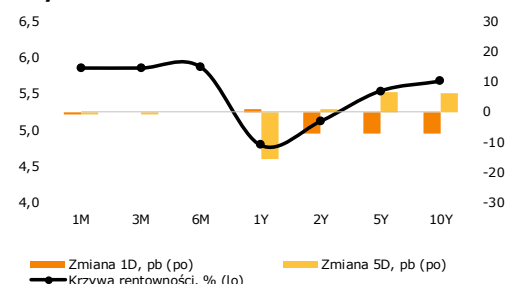
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	-1	-1
3M WIBOR	5,85	0	-1
6M WIBOR	5,86	0	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	5,12	-7	1
5Y	5,54	-7	7
10Y	5,67	-7	6

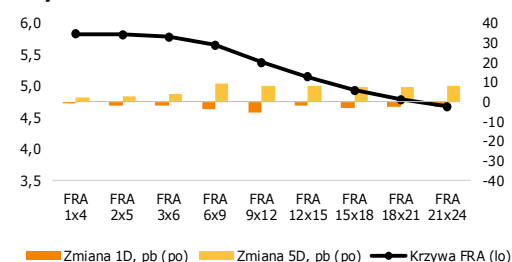
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	217	-1	4
DE5Y	298	2	7
DE10Y	314	2	5

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	37	1	-2
US5Y	122	3	4
US10Y	135	2	2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Stopy w USA bez zmian

Wczorajsze odczyty inflacyjne z USA stanowiły pewną równowagę dla ostatniego raportu o rynku pracy, wskazującym na wciąż silne zatrudnienie, co zapewne miało wpływ na wczorajszą decyzję Fed odnośnie do stóp procentowych. Wczoraj ogłoszono, że stopy procentowe w USA pozostają bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami rynku. Fed widzi, silny przyrost miejsc pracy oraz wciąż niską stopę bezrobocia, a w przypadku inflacji zaledwie niewielki postęp w kierunku celu inflacyjnego (2,0%) w ostatnich miesiącach. Stąd ostrożność w decydowaniu o ewentualnych obniżkach stóp. Fed nie ma jeszcze pewności do obniżek stóp, pomimo że inflacja obniżyła się z wysokich poziomów. Prezes Fed J. Powell nie wyklucza jednocześnie możliwości podwyżek, jednakże to nie jest scenariusz bazowy. Kolejne decyzje Fed będą podejmowane na podstawie bieżących danych. Brak gotowości Fed do obniżek potwierdza także najnowsza projekcja ekonomiczna. Na 2024 mediana prognoz dla PKB oraz stopy bezrobocia pozostały bez zmian, odpowiednio 2,1% oraz 4,0%. Inaczej wyglądają inflacja oraz stopy procentowe, dla tych wskaźników przedstawiono wzrosty. Fed obecnie widzi wyższą o 0,2 p.p. niż w marcu projekcję inflacji na 2024, na poziomie 2,6%, a mediana dla stóp procentowych wzrosła o 0,5 p.p., do 5,1% (centralna tendencja 4,9-5,4 vs 5,25-5,5 obecnie), co oznacza możliwość jednej obniżki stóp o 25 p.b. do końca 2024.

Inflacja w USA pozytywnie zaskoczyła. Po mocnym majowym raporcie z rynku pracy, który wzbudził ponowne obawy o presję inflacyjną i wątpliwości w możliwości obniżek stóp procentowych na przestrzeni kolejnych kilku miesięcy majowe dane o inflacji w USA przyniosły uspokojenie. Inflacja CPI obniżyła się o 0,1 p.p., do 3,3% r/r wobec oczekiwanej stabilizacji (3,4% r/r), a także pozostała stabilna w ujęciu m/m (0,0%). Przypomnijmy, w kwietniu inflacja była zgodna z oczekiwaniami, a przez kilka miesięcy wcześniej ciągle rozczarowywała odczytami wyższymi od prognoz. Inflacja bazowa także przyniosła pozytywną niespodziankę (0,2% m/m wobec oczekiwanych 0,3% m/m). Inflacja usług pozostaje uporczywa, choć wzrosła o 0,2% m/m po odsezonowaniu, co oznacza najślabszy wzrost od co najmniej pół roku. Jej dynamika roczna pozostała na poziomie z kwietnia (5,3% r/r). Wobec dobrych majowych danych o zatrudnieniu dane o inflacji wprowadziły większy balans i zapewne wsparły decyzję o braku zmian stóp procentowych na wczorajszym posiedzeniu Fed.

EUR-USD w górę. Po trzech dniach umocnienia dolara, ten wczoraj osłabił się. Po niższym od oczekiwań majowym odczycie inflacji z USA kurs EUR-PLN wspiął się, kończąc dzień w okolicach 1,08.

Lekkie umocnienie złotego. Słabszy dolar wsparł złotego, a kurs EUR/PLN kosmetycznie obniżył się, kończąc dzień ok. 4,33.

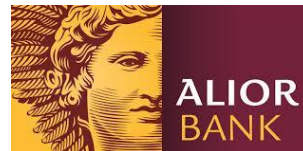
Umocnienie długu. Wczoraj rentowności polskich SPW obniżyły się wzdłuż całej krzywej o ok. 7,0 p.b. Na rynkach bazowych także tendencje spadkowe.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje informację o bilansie płatniczym za kwiecień. 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](#).

Raport Rynkowy

czwartek, 13 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
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj	2,4	2,4	2,4
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj	2,8	2,8	2,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	15,6		-5,2
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	maj	3,3	3,4	3,4
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	maj	3,4	3,5	3,6
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	3730	-1500	1233
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj	-347,1	-276,5	209,5
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	czerwiec	5,50	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.

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.