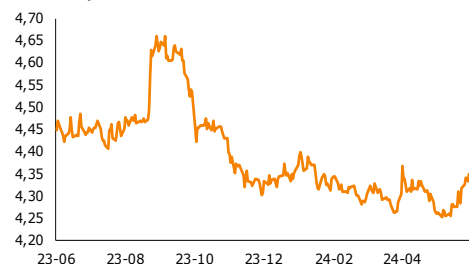


EUR-USD, dane dzienne



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

Według przyjętych w czwartek przez rząd założeń makroekonomicznych do projektu ustawy budżetowej na 2025 r., PKB Polski wzrośnie w przyszłym roku o 3,7%, a średnioroczna inflacja CPI ukształtuje się na poziomie 4,1% - poinformowało Centrum Informacyjne Rządu.

Odsetek firm planujących podnieść wynagrodzenia swoim pracownikom w najbliższym półroczu wynosi w Polsce 34% - wynika z badania przygotowanego przez Randstad. Co trzecia firma (31%) zamierza otworzyć nowe rekrutacje w ciągu półrocza. Ożywienie na rynku pracy, szczególnie w kwestii nowych rekrutacji, wynika z lepszych ocen kondycji finansowej firm i lepszych prognoz dla polskiej gospodarki.

W maju 2024 r. na portalach rekrutacyjnych w Polsce pojawiło się 261,1 tys. ogłoszeń o pracę, co oznacza spadek o 15% w ujęciu rok do roku i spadek o 2% w ujęciu miesiąc do miesiąca - wynika z najnowszego raportu firmy doradczej Grant Thornton.

Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, wzrosła w kwietniu o 4,7% r/r, po spadku o 3,1% r/r miesiąc wcześniej - podał Eurostat.

Rząd proponuje wzrost płacy minimalnej w 2025 r. do 4.626 zł brutto z 4.300 zł na koniec 2024 r., czyli o 7,6% - podano w komunikacie po posiedzeniu rządu. Minimalna stawka godzinowa ma wzrosnąć do 30,20 zł z 28,1 zł, czyli o 7,0%.

W czwartek rząd zaproponował średnioroczny wskaźnik wzrostu wynagrodzeń w państwowej sferze budżetowej w 2025 roku w wysokości 104,1% w ujęciu nominalnym, co oznacza że wynagrodzenia w 2025 r. zostaną zwaloryzowane o 4,1% - podał CIR po posiedzeniu rządu,

Wzrost luki VAT w Polsce do 15,8% w 2023 r. jest niepokojący, ewidentnie widać odwrócenie trendów - ocenia szef Krajowej Administracji Skarbowej Marcin Łoboda. KAS chce uprościć procedury i postawić na większą specjalizację komórek kontrolnych.

Wśród priorytetów Krajowej Administracji Skarbowej znajdują się m.in. zmiana funkcjonowania monitorowania poboru podatków, kwestia sankcji i audyt środków publicznych - przekazał szef KAS Marcin Łoboda.

Na początku lipca projekt ws. nowego systemu finansowania samorządów miałby trafić do konsultacji - zapowiedziała wiceminister finansów Hanna Majszczyk. Szef MF Andrzej Domański przekazał, że intencją resortu jest, by nowe rozwiązania weszły w życie od 1 stycznia 2025 r.

Zwroty z podatku PIT za 2023 r. wyniosły 20 mld zł - przekazał szef KAS Marcin Łoboda.

W ciągu pół roku od powstania rządu zainwestowane zostało 3,46 mld zł z Krajowego Planu Odbudowy; Polska otrzymała też 15,5 mld zł funduszy UE - napisała na platformie X minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz.

Ze świata

Produkcja przemysłowa w strefie euro w kwietniu spadła o 0,1% m/m, podczas gdy poprzednio było +0,5% po korekcie z +0,6% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat. Analitycy spodziewali się +0,2%.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w maju spadły o 0,2% w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 2,2% - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 242 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 225 tys. wobec 229 tys. poprzednio.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3479	0,34	1,50
USD-PLN	4,0490	1,02	2,94
CHF-PLN	4,5294	1,07	2,42
EUR-USD	1,0737	-0,67	-1,40
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2402	-1,69	-2,47
DAX	18 266	-1,96	-2,07
SP500	5 434	0,23	1,62

Rynek pieniężny i rynek długu

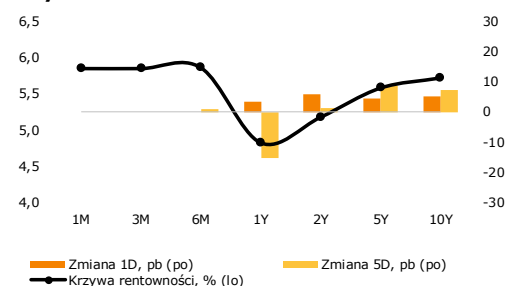
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	0	0
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,18	6	1
5Y	5,58	5	9
10Y	5,72	5	7

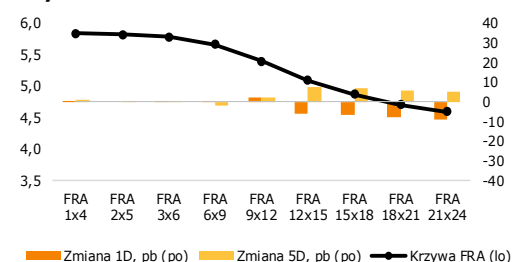
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	231	14	16
DE5Y	310	12	21
DE10Y	325	11	15

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	48	11	4
US5Y	134	12	14
US10Y	148	12	11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

PPI w USA poniżej oczekiwań

Po niższych od oczekiwań danych o inflacji CPI w USA wczorajszy odczyt wskaźnika PPI pokazał takie same tendencje. Majowy wskaźnik PPI obniżył się do 2,2% r/r wobec oczekiwań wzrostu do 2,5% r/r. W maju ceny producentów skurczyły się o 0,2% m/m wyr. sez., co także zaskoczyło rynek, który oczekiwał lekkiego ich wzrostu. Wskaźnik inflacji bazowej także w dół do 2,3% r/r z 2,5% r/r w kwietniu. Zniżki PPI sygnalizują słabnącą presję cenową w USA, co także powinno zmniejszać presję na CPI.

Deficyt na rachunku bieżącym w Polsce. Wczoraj NBP publikował kwietniowe dane o bilansie płatniczym Polski. Po raz pierwszy od ok. roku odnotowano deficyt na rachunku bieżącym, -241 mln euro wobec jeszcze marcowej nadwyżki 325 mln euro. Saldo obrotów towarowych zostało jeszcze na plusie (202 mln EUR vs 486 mln EUR poprzednio), podobnie jak saldo usług (3,1 mld EUR vs 3,3 mld EUR poprzednio). W wymianie handlowej towarów odnotowane zostały jednak wyraźne wzrosty (eksport 5,5% r/r, import 5,7% r/r), co wynikało m.in. z większej liczby dni roboczych.

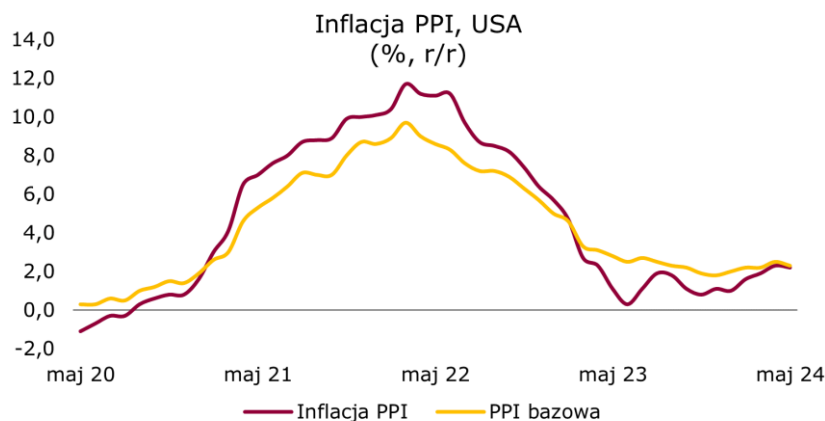
Korekta na EUR-USD. Przedwczorajsze osłabienie dolara zostało wczoraj skorygowane, na co mogła mieć wpływ sytuacja polityczna we Francji. Kurs EUR-USD kontynuował spadek, kończąc dzień na ok. 1,073.

Oslabienie złotego. Mocniejszy dolar wpłynął na złotego. Kurs EUR/PLN wzrósł do blisko 4,35. Złoty jest najsłabszy od ok. połowy kwietnia.

Oslabienie długu. Wczoraj rentowności polskich SPW podwyższyły się wzdłuż całej krzywej o ok. 6,0 p.b. Na rynkach bazowych tendencje spadkowe.

Dzisiaj o 10:00 poznamy szczegóły majowej inflacji CPI. Wstępny odczyt zakładał dynamikę na poziomie 2,5% r/r.

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

piątek, 14 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	-3,0	-2,0	-1,2
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	kwiecień	-241,0	333,0	325,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	242,0	225,0	229,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	maj	2,2	2,5	2,3
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu RPP	czerwiec			
Piątek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień	-1,8		-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	17,3
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.