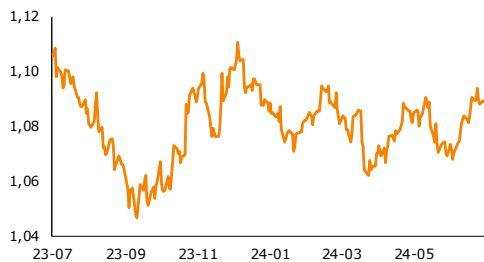


EUR-USD, dane dzienne



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 lipcu 2024 r. publikowane wskaźniki wskazują na ogólną stabilizację koniunktury w gospodarce - podał Główny Urząd Statystyczny. W większości prezentowanych obszarów wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie zbliżonym lub nieznacznie wyższym niż w czerwcu.

W czerwcu ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku spadły o 6,6 proc., po spadku o 11,3 proc. miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Rząd przygotował projekt rozporządzenia, ustalając poziom waloryzacji rent i emerytur w 2025 roku na 6,78 proc., a przy tym poziomie koszt wyniesie ok. 28,1 mld zł - podano w komunikacie po posiedzeniu rządu.

MF będzie rozmawiało z resortami klimatu i przemysłu w sprawie utrzymania cen energii - poinformował w Tok FM minister finansów Andrzej Domański.

Resort finansów nie widzi obecnie powodu dla podwyższania oczekiwanego poziomu deficytu budżetowego w 2024 roku - poinformował minister finansów Andrzej Domański.

Polski dług publiczny, liczony według metodologii ESA2010, na koniec I kwartału 2024 r. wyniósł 51,4 proc. PKB wobec 49,6 proc. PKB w IV kw. 2023 r. i wobec 48,1 proc. PKB w I kw. 2023 r. - podał Eurostat.

Wyrównany sezonowo deficyt sektora finansów publicznych w Polsce w I kwartale 2024 roku wyniósł 1,8 proc. PKB - podał Eurostat. W IV kwartale 2023 roku deficyt wyniósł 6,1 proc. PKB.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec czerwca wzrosło o 25,6 mld zł (+1,8 proc.) mdm i wyniosło ok. 1.474,8 mld zł - podał resort finansów w szacunkowych danych.

Do 21 lipca podpisano 5.403 umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 21,5 proc. dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. W połowie czerwca było to 19,6 proc.

Ze świata

Rada UE przedłużyła w poniedziałek sankcje nałożone na Rosję za jej inwazję na Ukrainę o kolejne sześć miesięcy, czyli do 31 stycznia przyszłego roku. Obejmują one m.in. zakaz przeładunku rosyjskiego LNG na terytorium Unii i zakaz handlu towarami podwójnego zastosowania.

Raport Rynkowy

wtorek, 23 lipca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2785	-0,21	0,52
USD-PLN	3,9285	-0,26	0,55
CHF-PLN	4,4165	-0,31	1,26
EUR-USD	1,0891	0,08	-0,03
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2481	0,20	-3,45
DAX	18 407	1,29	-0,99
SP500	5 564	1,08	-1,81

Rynek pieniężny i rynek długu

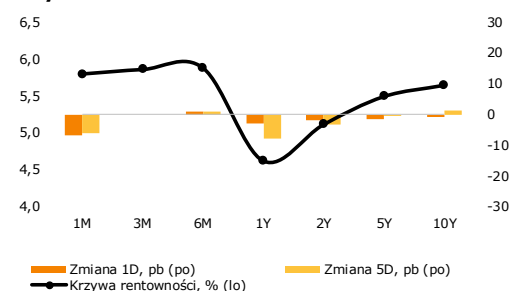
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,80	-7	-6
3M WIBOR	5,86	0	0
6M WIBOR	5,88	1	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,11	-2	-3
5Y	5,49	-1	0
10Y	5,65	-1	1

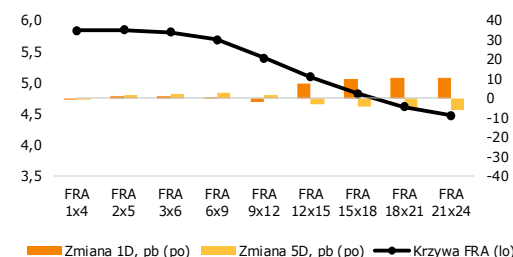
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	228	-7	-7
DE5Y	303	-6	-2
DE10Y	315	-4	-1

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	60	-3	-9
US5Y	132	-2	-4
US10Y	139	-2	-1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Potwierdzenie umiarkowanego ożywienia

Wczoraj GUS pokazał czerwcowe dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. Odczyty wpisały się w tegoroczny kształt niepełnego ożywienia gospodarczego, z mocnym popytem konsumpcyjnym i słabym inwestycyjnym. Oba odczyty też były gorsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna rosła o 4,4% r/r wobec konsensusu PAP 5,3% r/r. Wzrosty nadal są napędzane głównie przez obszar motoryzacji i paliw, a hamowane przez wydatki związane z wyposażeniem domu. To tym odczycie więcej napisaliśmy [tutaj](#). Produkcja budowlana z kolei obniżyła się o 8,9% r/r przy konsensusie PAP -4,5% r/r. Fatalnie wypadło wznoszenie budynków (-17,9% r/r), ale też pewne pozytywne symptomy zauważyć można w infrastrukturze, spadającej zaledwie o 0,9% r/r i w całym 2Q'24 odnotowującej nawet średnią dodatnią (kosmetycznie, ale jednak) dynamikę 0,1% r/r wobec -12,1% r/r w 1Q'24. Per saldo po komplecie realnych czerwcowych danych z krajowej gospodarki podtrzymujemy naszą prognozę wzrostu polskiego PKB na poziomie 2,6% r/r w 2Q'24, wobec 2% r/r w 1Q'24.

Ożywienie kredytowe jest, ale słabe. Wczoraj NBP publikował czerwcowe dane o podaży pieniądza. Agregat M3 rósł w tempie 8,4% r/r wobec 8% r/r w maju. Wciąż dwucyfrowo rosną depozyty gospodarstw domowych (10,6% r/r, a po korekcie FX blisko 11% r/r), a depozyty przedsiębiorstw mają dynamikę 2,3% r/r. Mamy zatem niejako potwierdzenie podwyższonej skłonności do oszczędzania ze strony gospodarstw domowych (dodatnie realne stopy), co kreuje presję na marże firm i powoduje, że te redukują poduszkę płynnościową, która na szczęście wciąż jest podwyższona w ujęciu historycznym. Po stronie kredytowej obserwowane jest nadal umiarkowane ożywienie w przypadku gospodarstw domowych, ze wzrostem kredytów konsumpcyjnych o 4,5% r/r oraz kredytów mieszkaniowych złotowych o 8,3% r/r. Tu pomimo braku impulsu ze strony rządowych programów wsparcia od trzech miesięcy utrzymuje się przyzwoita dynamika 0,5-0,6% m/m. Delewarowanie natomiast postępuje po stronie hipotecznych kredytów walutowych. W kredytach przedsiębiorstw w maju pojawiła się dodatnia dynamika (0,3% r/r), a w czerwcu pozytywna tendencja jest zachowana (1,2% r/r), przy kosmetycznym spadku kredytów obrotowych (-0,1% r/r) i lekkim wzroście kredytów inwestycyjnych (1,7% r/r). Akcja kredytowa, przy trwającym umiarkowanym ożywieniu gospodarczym, pozostaje zatem jeszcze słaba, jest hamowana m.in. przez wysokie stopy procentowe, ale potwierdza, że wychodzi powoli z ubiegłorocznego dołka.

Spokojny początek tygodnia na głównej parze. Wczoraj kurs EUR-USD balansował nieco poniżej 1,09, a więc w okolicy zamknięcia z końca ub. tygodnia. Dziś kalendarium globalne pozostaje nadal puste, co powinno sprzyjać stabilizacji kursu.

EUR-PLN pozostaje pod 4,30. Wczoraj kurs pary cofnął się o ok. 0,2% i kończył dzień nieco poniżej 4,28. Dane makro z krajowej gospodarki, słabsze od oczekiwań, nie miały istotnego przełożenia na rynek. Decydują czynniki globalne, które dziś powinny sprzyjać dalszej stabilizacji EUR-PLN poniżej 4,30.

Niemrawe otwarcie tygodnia na rynku długu. Początek tygodnia był spokojny zarówno na krajowym rynku długu jak i rynkach bazowych. Dziś MF przeprowadzi przetarg sprzedaży obligacji o podaży 5-10 mln PLN.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o stopie bezrobocia rejestrowanego za czerwiec. Spodziewamy się spadku stopy bezrobocia do 4,9% z 5%. O 10:00 GUS opublikuje najnowszy biuletyn statystyczny.

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, 23 lipca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	czerwiec	-8,9	-5,1	-6,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec	4,4	5,3	5,0
	Polska	Podaż pieniądza M3	czerwiec	8,4	8,4	8,0
Wtorek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		4,9	5,0
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec		-6,0	-10,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	czerwiec		4,0	4,1
Środa						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		45,9	46,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec		49,7	49,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		44,0	45,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec		53,3	53,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		46,1	47,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	lipiec		52,9	52,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			3,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	lipiec		54,8	55,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		51,7	51,3
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	czerwiec		640,0	619,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec		-3000	-4870
Czwartek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	lipiec		89,0	88,6
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	czerwiec		1,9	1,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		238,0	243,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	czerwiec		0,2	-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	czerwiec		0,3	0,1
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	2Q		2,0	1,4
Piątek						
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	czerwiec		0,3	0,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	czerwiec		0,4	0,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	lipiec		66,3	66,0

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 błędów.

Podejmując 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.