

środa, 24 lipca 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

Nowe zamówienia w przemyśle w czerwcu 2024 r. spadły o 1,4 proc. rdr, po spadku o 9,9 proc. rdr miesiąc wcześniej - podał Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w czerwcu 2024 r. w ujęciu rdr wzrosły o 0,1 proc., po spadku o 7,0 proc. rdr miesiąc wcześniej - podał GUS.

Wydażność pracy w przemyśle, mierzona produkcją sprzedaną na jednego zatrudnionego, w okresie styczeń-czerwiec 2024 r. była o 1,1 proc. wyższa rdr, przy spadku przeciętnego zatrudnienia o 1,0 proc. oraz wzroście przeciętnego miesięcznego nominalnego wynagrodzenia brutto o 11,7 proc. - podał Główny Urząd Statystyczny.

W czerwcu zakłady zadeklarowały zwolnienie 4,3 tys. pracowników vs 1,561 tys. w czerwcu 2023 - podał Główny Urząd Statystyczny.

Liczba ludności Polski na koniec I półrocza spadła o 136 tys. rdr do 37,562 mln osób - podał GUS.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0426, DS0727, PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034 i IZ0836 za łącznie 9.999,873 mln zł, przy popycie 12.393,873 mln zł - podał resort w komunikacie.

Ministerstwo Finansów, w ramach sprzedaży dodatkowej, sprzedało sześć serii obligacji (OK0426, DS0727, PS0729, WZ1129, DS1034 i IZ0836) za łącznie 872,1 mln zł - podał resort w komunikacie.

Stożek sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu na 2024 r. wynosi po aukcji 23 lipca ok. 80 proc. - poinformowało PAP Biżnes biuro prasowe resortu finansów.

MFIPR uważa, że projekt #naStart nie adresuje właściwie wyzwania poprawy dostępności mieszkaniowej - podał resort w opinii do nowej wersji projektu.

### Ze świata

Bank centralny Turcji (CBT) pozostawił bez zmian benchmarkową, jednotygodniową stopę repo na poziomie 50 proc. - poinformował bank w komunikacie. Analitycy ankietowani przez agencję Bloomberg spodziewali się, że stopy procentowe pozostaną bez zmian na poziomie 50 proc.

Narodowy Bank Węgier (MNB) obniżył we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę o 25 pb. do 6,75 proc. - poinformował bank po zakończeniu posiedzenia. Analitycy ankietowani przez agencję Bloomberg spodziewali się obniżki o 25 pb.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,2768	-0,04	-0,18
USD-PLN	3,9405	0,31	0,25
CHF-PLN	4,4212	0,11	0,52
EUR-USD	1,0854	-0,34	-0,41
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	2445	-1,46	-1,64
DAX	18 558	0,82	0,21
SP500	5 556	-0,16	-0,58

## Rynek pieniężny i rynek długu

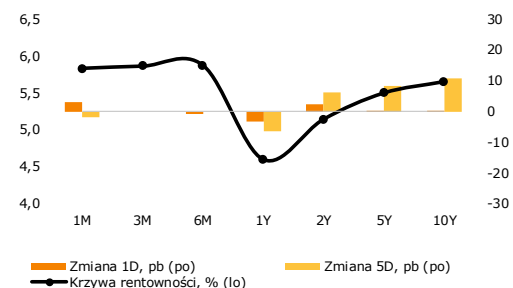
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	3	-2
3M WIBOR	5,86	0	0
6M WIBOR	5,87	-1	0

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	5,14	2	6
5Y	5,49	0	8
10Y	5,65	0	11

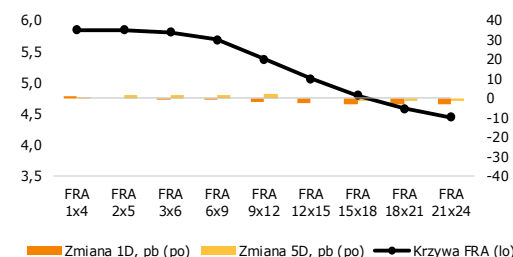
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	242	14	11
DE5Y	310	6	8
DE10Y	321	6	9

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	65	5	-1
US5Y	133	1	0
US10Y	140	0	1

### Krzywa rentowności PL



### Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Bezrobocie rekordowo nisko

Wczoraj GUS publikował czerwcowe dane o stopie bezrobocia rejestrowanego. Odczyt 4,9% był zgodny z naszymi oczekiwaniami, konsensusem oraz wstępnym szacunkiem MRPIPS. Stopa bezrobocia była niższa o 0,2 p.p. w ujęciu r/r oraz o 0,1 p.p. m/m. Jednocześnie jest to poziom najniższy od przeszło 30 lat. W czerwcu ubyło ok. 14 tys. zarejestrowanych bezrobotnych i na koniec miesiąca było ich ok. 762 tys. Spadek liczby osób zarejestrowanych jako bezrobotne w tym okresie roku jest naturalny, ale jednocześnie, nie licząc 2020, był to najskromniejszy czerwcowy ubytek na przestrzeni ostatnich lat. Rynek pracy w Polsce pozostaje ciasny, co jest częścią składową presji na wzrost płac i pośrednio na inflację. Z jednej strony w tym roku obserwujemy lekkie pogorszenie popytu na pracę w sektorze przedsiębiorstw, ale z drugiej, podaży pracy nie sprzyjają zjawiska demograficzne z obniżającą się liczbą osób w wieku produkcyjnym. W związku z tym spodziewamy się stabilizacji stopy bezrobocia rejestrowanego w drugiej połowie roku.

**Dotadnia dynamika zamówień eksportowych po raz pierwszy od ponad roku.** Wczoraj GUS publikował dane o nowych zamówieniach w krajowym przetwórstwie przemysłowym. Odczyt pokazał spadek o 1,4% r/r, a dla zamówień eksportowych nawet kosmetyczny wzrost o 0,2% r/r. Dane zatem można uznać za nieco uspokajające po słabym odczycie majowym (odpowiednio -10% r/r oraz -7% r/r). Patrząc w szerszej perspektywie wartość nowych zamówień, po wcześniejszym silnym spadku, od jesieni ub. roku się stabilizuje na obniżonych poziomach. Krajowy przemysł wciąż czeka na poprawę popytu, zarówno krajowego jak i zagranicznego. W tym drugim względzie dzisiejsze słabe dane z Niemiec (bardzo słaby lipcowy PMI przemysłu) mają raczej negatywny wydźwięk.

**Dolar z lekkim umocnieniem.** Na rynkach wczoraj zaznaczył się podwyższony poziom awersji do ryzyka, który sprzyjał amerykańskiej walucie. Rynek pozostaje pod wpływem obaw o spowolnienie w chińskiej gospodarce po publikowanych w ub. tygodniu słabszych danych za 2Q'24 z tego kraju, a do tego dziś dochodzą słabe dane z Europy. EUR-USD cofnął się o 0,3% do 1,085.

**EUR-PLN pozostaje pod 4,30.** Złoty wczoraj opierał się podwyższonej awersji do ryzyka na rynkach i kurs EUR-PLN stabilizował się. Tym niemniej bieżące słabe nastroje rynkowe mogą wywierać pewną presję na osłabienie złotego.

**Słabsze od oczekiwań PMI mogą wspierać oczekiwania na obniżki stóp EBC.** Dziś rano zeszły gorsze od oczekiwań lipcowe PMI dla Niemiec. Szczególnie w przemyśle sytuacja jest niepokojąca. W badaniach jest sugestia słabnącej presji inflacyjnej. Per saldo dziś krajowy dług może dostać wsparcie ze strony rynków bazowych, a zwłaszcza Bunda. Poza tym wczorajszą aukcję długu przeprowadzoną przez MF można uznać za względnie udaną – uplasowane zostały papiery o wartości z górnego limitu zapowiadanego przedziału (10 mld zł).

**Dziś przed południem publikowane będą wstępne lipcowe PMI dla strefy euro.** W konsensusie jest oczekiwanie na lekki wzrost wskaźników, dla przemysłu z 45,8 do 46,1, a dla usług z 53,1 do 53,3. Wstępne odczyty PMI z Francji i Niemiec sugerują negatywne niespodzianki. O 15:45 opublikowane zostaną wstępne lipcowe PMI dla USA. Konsensus zakłada stabilizację PMI przemysłu na 51,6 oraz lekki spadek PMI usług z 55,3 do 54,9. O 16:00 w USA opublikowane zostaną czerwcowe dane o sprzedaży nowych domów. Konsensus zakłada 640 tys. wobec 619 tys. w maju. (ujęcie annualizowane).

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, 24 lipca 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
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
<b>Wtorek</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	4,9	4,9	5,0
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	-17,0	-7,0	-10,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	czerwiec	3,9	4,0	4,1
<b>Środa</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		45,9	45,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec		49,7	49,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		44,0	43,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec		53,3	53,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		46,1	45,8
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		54,9	55,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		51,6	51,6
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	czerwiec		640,0	619,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec		-2837	-4870
<b>Czwartek</b>						
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
<b>Piątek</b>						
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 błędu.

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.