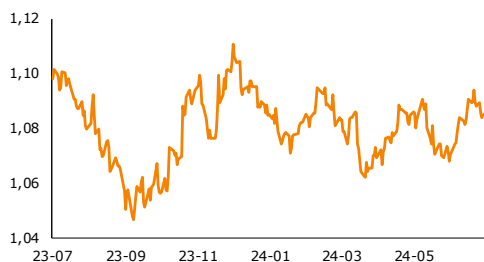


# Raport Rynkowy

piątek, 26 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

Liczba pracujących w gospodarce narodowej na koniec lutego 2024 roku wyniosła 15.081,5 tys. - podał GUS.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w lipcu w przemyśle wyniosło 78,0%, tyle co rok temu - podał GUS.

W lipcu 2024 r. ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski wyniósł 95,2 wobec 95,4 w czerwcu - podał Główny Urząd Statystyczny.

W II kw. nastroje konsumentów pogorszyły się - wynika z badania IRG SGH. RPP utrzymuje stopy proc. na niezmiennym ze względu na ryzyko wzrostu oczekiwań inflacyjnych po podwyżce cen energii, w otoczeniu rekordowo szybkiego wzrostu płac i ożywienia gospodarczego - poinformowała w Sejmie wiceprezes NBP Marta Kightley.

W czerwcu obroty e-handlu spadły o 4,6% m/m do 6,527 mld zł - podała Krajowa Izba Gospodarcza w miesięczniku poświęconym e-handlowi.

Firmy budowlane oceniają portfel zamówień, produkcję w kraju i sytuację finansową niekorzystnie - podał GUS.

W ciągu kilku tygodni będą przygotowane rozwiązania w sprawie składki zdrowotnej, w połowie września projekt może być procedowany w Sejmie - poinformował w TVN 24 minister finansów Andrzej Domański.

Warunki pozyskiwania pożyczek z KPO są nieco luźniejsze niż w przypadku grantów, czas inwestycji z pożyczek KPO może przy różnych uwarunkowaniach sięgać nawet 2030 roku - powiedział w Tok FM wiceminister funduszy i polityki regionalnej Jan Szyszko.

### Ze świata

Wskaźnik zaufania przedsiębiorców we Francji wyniósł w lipcu 94 pkt. wobec 99 pkt. w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie instytut statystyczny INSEE.

Bank centralny Chin (PBoC) obniżył stopy procentowe o 20 pb. - podał Ludowy Bank Chin (PBoC) w komunikacie.

Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w lipcu 87,0 pkt. wobec 88,6 pkt. miesiąc wcześniej - podał instytut Ifo w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 89,0 pkt.

Produkt Krajowy Brutto USA w drugim kwartale wzrósł o 2,8% w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kwartał do kwartału - podał Departament Handlu USA w pierwszym wyliczeniu. Oczekiwano 2,0%.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 235 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 237 tys. wobec 245 tys. poprzednio, po korekcie z 243 tys.

Zamówienia na dobra trwałe w USA w czerwcu spadły o 6,6% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 0,3% i wzrostu o 0,1% miesiąc wcześniej - poinformował Departament Handlu USA w I wyliczeniu.

MF zwiększa lipcową ofertę obligacji detalicznych TOS o 1 mld zł do 6 mld zł - podał MF w aneksie do listu emisyjnego.

Rząd ocenia, że z renty wdowiej skorzysta ok. 2 mln osób - podano w stanowisku rządu obywatelskiego projektu o rencie wdowiej.

# Raport Rynkowy

piątek, 26 lipca 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,2851	-0,29	-0,16
USD-PLN	3,9507	-0,34	0,30
CHF-PLN	4,4810	0,06	0,99
EUR-USD	1,0846	0,06	-0,47
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	2416	-0,66	-3,24
DAX	18 299	-0,48	-0,31
SP500	5 399	-0,51	-1,92

## Rynek pieniężny i rynek długu

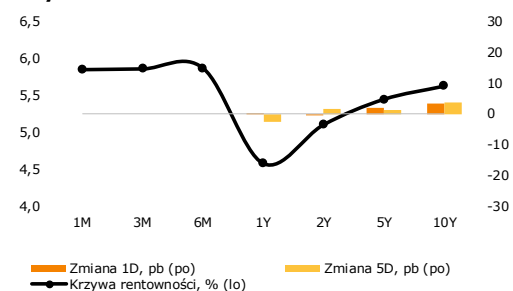
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	0	0
3M WIBOR	5,86	0	0
6M WIBOR	5,87	0	0

<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	5,10	0	2
5Y	5,45	2	1
10Y	5,63	3	4

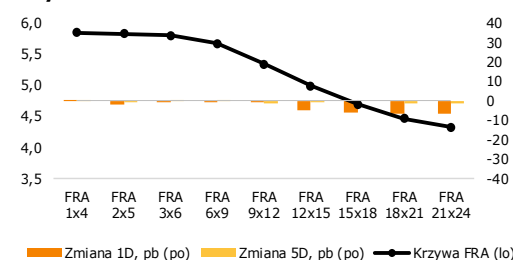
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	247	2	15
DE5Y	310	4	6
DE10Y	321	6	5

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	67	0	6
US5Y	132	6	0
US10Y	139	8	0

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Pozytywne zaskoczenie z USA

Wstępny odczyt PKB zza oceanu zaskakuje na plus. Amerykańska gospodarka wzrosła w 2Q'24 o 2,8% k/k SAAR. Prognozy wskazywały na wzrost o 2,0% k/k. Mocny wzrost zanotowała między innymi konsumpcja prywatna – wzrost o 2,3% k/k. Deflator PCE core lekko studzi emocje, ponieważ jego odczyt w drugim kwartale również był wyżej niż oczekiwania rynkowe (2,9% k/k vs 2,7% k/k), ale jest na poziomie zdecydowanie niższym niż w 1Q'24 (3,7% k/k). Taki układ danych może wpływać na decyzje Fed odnośnie momentu rozpoczęcia obniżania stóp procentowych.

**Indeks niemieckiego instytutu Ifo w lipcu był na poziomie 87 pkt.,** wobec oczekiwań 88,6pkt. Jest to spadek wobec poprzedniego miesiąca (88,6 pkt.). Spadły również odczyty dotyczące zarówno bieżącej sytuacji (87,1 pkt. wobec 88,3 pkt. w czerwcu) jak i oczekiwań (86,9 pkt. vs 88,8 pkt. w czerwcu). Wraz z ostatnimi odczytami PMI dla przemysłu w Niemczech, które także były gorsze od oczekiwań, rysuje nam się słaby obraz sytuacji w przemyśle za naszą zachodnią granicą. Biorąc pod uwagę odczyty dotyczące przyszłości, na odbicie w niemieckim przemyśle przyjdzie nam jeszcze poczekać.

**EUR-USD.** Wczoraj na głównej parze walutowej obserwowaliśmy stabilizację, po 2 dniach umocnienia dolara, które spowodowane było lepszymi od oczekiwań danymi zza oceanu. Dzisiaj czeka nas jeszcze publikacja danych nt. wydatków i dochodów amerykańców oraz PCE core i jeżeli dane również będą lepsze od oczekiwań, może to wspierać dolara.

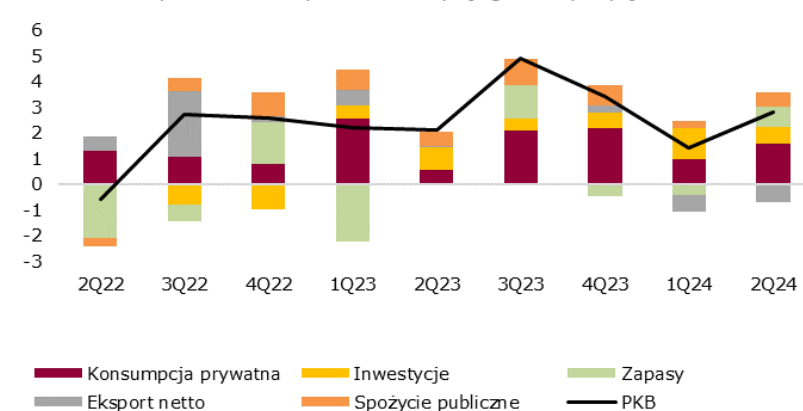
**Umocnienie złotego.** Wczoraj polska waluta odrobiła niemal całość strat jakie zanotowana w środę, przy stabilizacji na głównej parze walutowej. Wczoraj w ciągu dnia kurs EUR-PLN lekko przekroczył poziom 4,30, jednakże ruch nie był kontynuowany i na koniec dnia złoty notowany był już po 4,285.

**Stabilizacja na długu.** Wczoraj krzywa rentowności polskich obligacji skarbowych lekko wzrosła na długim końcu i pozostała bez zmian na krótkim. Na rynkach bazowych obserwowaliśmy spadki rentowności.

**Dzisiaj** w kalendarzu publikacji danych makroekonomicznych czekają nas publikacje z USA. O 14:30 poznamy czerwcowe dane dotyczące wydatków i dochodów amerykańców (konsensus odpowiednio: 0,3% m/m i 0,4% m/m) oraz PCE core (konsensus: 2,5% r/r). Natomiast o 16:00 opublikowany zostanie lipcowy indeks Uniwersytetu Michigan (oczekiwania: 66,4 pkt.)

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).

## Dynamika PKB (% k/k SAAR) i jego kompozycja, USA



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

piątek, 26 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
14:00	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>						
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	44,1	45,3	45,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec	50,7	49,7	49,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	42,6	43,4	43,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec	52,0	53,3	53,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	45,6	45,6	45,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,9	52,9	52,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec	-2,2		3,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	lipiec	56,0	54,9	55,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,5	51,6	51,6
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	czerwiec	617,0	640,0	621,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	-3741	-2837	-4870
<b>Czwartek</b>						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	lipiec	87,0	89,0	88,6
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	czerwiec	2,2	1,9	1,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec	235,0	238,0	243,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	czerwiec	0,5	0,2	-0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	czerwiec	-6,6	0,3	0,1
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	2Q	2,8	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		66,4	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.