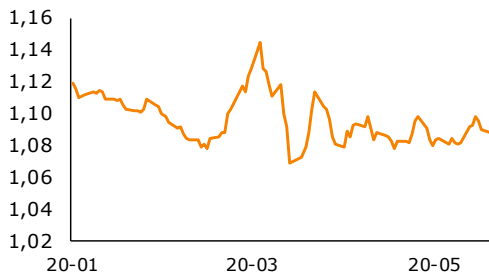


# Raport Rynkowy

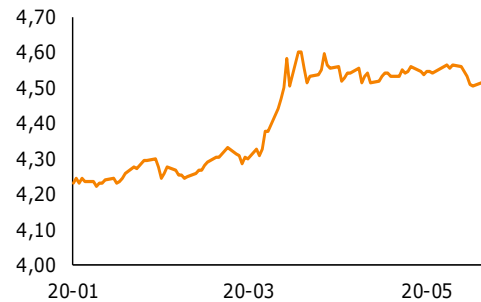
poniedziałek, 25 maja 2020



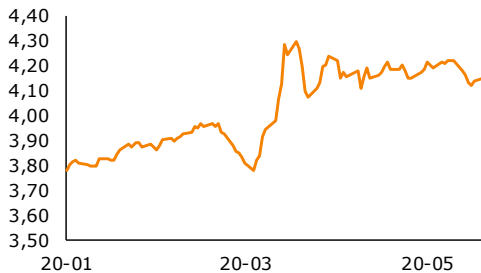
## EUR-USD, dane dzienne



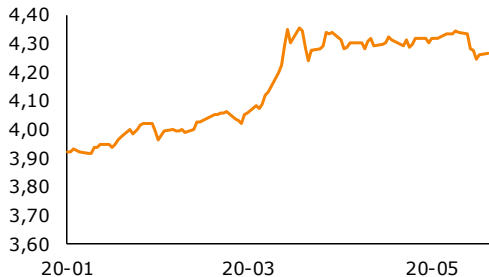
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Thomson Reuters

## Dział Analiz Makroekonomicznych

**Agata Filipowicz-Rybicka**  
Główny Ekonomista  
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych  
agata.filipowicz-rybicka@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

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza za kwiecień.

W maju wyniki produkcji budowlano-montażowej utrzymają się na poziomie z kwietnia – MR.

PFR sprzedał 22 maja 5-letnie obligacje za 15,2 mld zł z kuponem 1,625% - prezes PFR P. Borys.

PFR wypłacił do tej pory firmom 34 mld zł w ramach programów pomocowych w związku z epidemią koronawirusa.

Z naszych danych wynika, że przez pierwsze trzy tygodnie maja zarejestrowało się 73,3 tys. nowych bezrobotnych, o ponad 1 tys. mniej niż w tym samym okresie w kwietniu - dla PAP minister rodziny M. Małag. To oznacza, że udało się powstrzymać falę masowego bezrobocia.

Spadek wzrostu gospodarczego na skutek pandemii dotknie 68 państw, a liczba upadłości firm wzrośnie o jedną czwartą na świecie w porównaniu z 2019 r. - wskazuje Polski Instytut Ekonomiczny. Najwięcej bankrutujących firm przybędzie w USA i Europie Zachodniej.

### Ze świata

Dziś o 10:00 opublikowany zostanie majowy indeks Ifo dla Niemiec.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 25 maja 2020



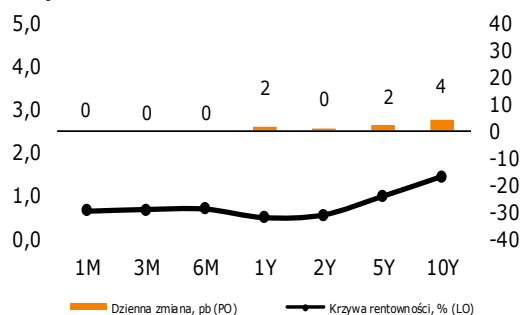
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,5036	-0,16
USD-PLN	4,1354	0,40
CHF-PLN	4,2582	0,33
EUR-USD	1,0900	-0,45
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1 630	-0,45
DAX	11 074	0,07
DJIA	24 465	-0,04
TOPIX	1 502	1,65

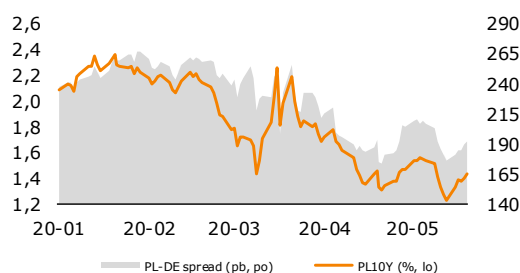
## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,64	0
3M WIBOR	0,68	0
6M WIBOR	0,69	0
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	0,55	0
5Y	0,98	2
10Y	1,44	4
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	123	-1
DE5Y	166	1
DE10Y	193	3
<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	39	0
US5Y	65	2
US10Y	78	6

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Konsumenci w odwrocie

W piątek GUS opublikował dane o sprzedaży detalicznej za kwiecień. Ta spadła o 22,9% r/r w cenach stałych wobec -9% r/r w marcu. W ujęciu m/m sprzedaż skurczyła się o 12,3%, a od początku tego roku o 5,8%. My zakładaliśmy -16,9% r/r, a konsensus był ustawiony na ok. -19% r/r.

Szczegóły raportu przynoszą pewne niespodzianki. Przede wszystkim fakt, iż sprzedaż spadała we wszystkich kategoriach, również tych związanych z bieżącą konsumpcją, higieną i zdrowiem. To właśnie spadek w kategorii „żywność, napoje i wyroby tytoniowe” o 14,9% r/r stanowił dla nas największe zaskoczenie. Ta pozycja odpowiada za ok. ¼ sprzedaży detalicznej. Powodów spadku tej kategorii może być kilka, ale wydaje się, że poza spadkiem popytu (również ze strony gastronomii) w okresie lockdown konsumenci mogli zaopatrzyć się w żywność głównie najwyższej potrzeby. Kategoria „farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny” jest zdecydowanie lżejsza, ale tu dwucyfrowe tempo spadku (-16% r/r) również było sporą negatywną niespodzianką. W maju można oczekiwać lepszych wyników sprzedaży detalicznej, aczkolwiek będzie to raczej powolna odbudowa. Poprawa nastrojów konsumentów jest zauważalna w badaniach GUS, ale do powrotu do poziomów wyjściowych z okresu pre-Covid dużo brakuje. Pozytywny aspekt w postaci redukcji ograniczeń w działaniach placówek handlowych będzie miał w naszej ocenie umiarkowanie pozytywny wpływ na ogólne wolumeny.

### Budowlanka – nadrabiały inwestycje infrastrukturalne i remonty.

**Słabsze budownictwo budynków.** Produkcja budowlano-montażowa spadła o 0,9% r/r w cenach stałych wobec 3,7% r/r w marcu. Wynik jest zgodny z naszą prognozą oraz konsensusem (-1% r/r). Budownictwo miało być i jest wycinkiem gospodarki dość odpornym na bieżący kryzys, niemniej w kolejnych miesiącach oczekujemy lekkiego pogorszenia sytuacji w sektorze. W kwietniu cały wynik ciągnęła kategoria budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, której sprzedaż rosła o 9,3% r/r i 16,5% m/m. Ujemne dynamiki zanotowały natomiast „roboty budowlano specjalistyczne” -5,4% r/r oraz „budowa budynków” -6,4% r/r. Roboty inwestycyjne w kwietniu spadały o 5% r/r, a od początku roku rosły o 5% r/r. Roboty remontowe rosły odpowiednio o 6,7% r/r oraz 8,8% r/r.

**Spadek EUR-USD przy gasnącym optymizmie.** Jednocześnie potwierdza się, iż 1,10 stanowi na chwilę istotny opór. EUR-USD pozostaje zatem w trendzie horyzontalnym o przybliżonym zakresie 1,075 – 1,10. W kalendarzu w tym tygodniu raczej brakuje pozycji, które mogłyby zmienić ten trend. Dziś warto zwrócić uwagę na niemiecki Ifo.

**Zadziwiająca siła złotego trwa.** Słabe dane z krajowej gospodarki, słabsza pozycja walut w regionie, spadki koszyka walut EM, gorsze nastroje na rynkach. Nic z powyższych nie było w stanie naruszyć złotego. EUR-PLN w piątek po chwilowym wybięciu w rejon 4,54 ostatecznie znalazł się w okolicy 4,51. Wciąż nie znajdujemy powodu dla lepszej pozycji złotego i wciąż zakładamy, iż ostatnie umocnienie było przejściowe.

**Oslabienie na długim końcu.** Rentowności 10-latek wzrosły o 4 p.b., na krótszym końcu ruchy były nieznaczne. Na rynkach bazowych dominowała stabilizacja.

**W tym tygodniu** w kraju publikowane będą dane podaży pieniądza (poniedziałek), o stopie bezrobocia za kwiecień (wtorek) - oczekujemy 5,7%. W piątek GUS poda szybki szacunek inflacji CPI za maj oraz finalny odczyt PKB za 1 kwartał (piątek) – pierwszy szacunek pokazał wzrost o 1,9% r/r – tym razem poznamy kompozycję odczytu.

Ten tydzień w USA jest skrócony z powodu poniedziałkowego święta. Najciekawsze publikacje zza oceanu to: majowy indeks nastrojów konsumentów Conference Board (wtorek), drugi szacunek PKB za 1 kwartał oraz kwietniowe zamówienia na dobra trwałe (czwartek).

W Europie opublikowany zostanie niemiecki Ifo za maj (poniedziałek), pod koniec tygodnia poznamy też szacunki inflacji ze strefy euro (czwartek i piątek).

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 25 maja 2020



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	USA	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	1Q	-1,9	-1,9	-1,9
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	maj		78,5	74,3
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	kwiecień		12,7	11,8
<b>Wtorek</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		5,7	5,4
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	marzec		3,4	3,5
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	maj		87,0	86,9
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	kwiecień		480,0	627,0
<b>Środa</b>						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-2,6
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		-40,0	-53,0
<b>Czwartek</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj		0,5	0,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj		0,6	0,9
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj		0,4	0,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		2100,0	2438,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień		-15,0	-0,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	kwiecień		-19,8	-15,3
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	1Q		-4,8	-4,8
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj			-4982,0
<b>Piątek</b>						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		2,7	2,5
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień		-10,8	-5,2
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień		-11,2	-4,7
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	kwiecień		-14,0	-1,2
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	1Q			1,9
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj		3,0	3,4
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	kwiecień		8,2	7,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj		0,1	0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	lutym		-12,8	-7,5
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	kwiecień		-6,5	-2,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	maj		74,0	73,7

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 został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Działu Analiz Makroekonomicznych Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji 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, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Podjmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystać. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Raport rynkowy został sporządzony z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne. Źródłem danych są PAP, Thomson Reuters, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.