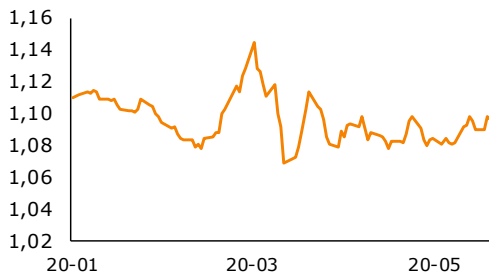
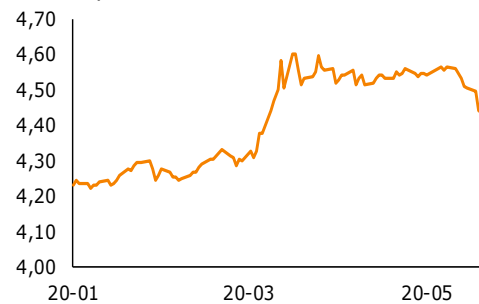


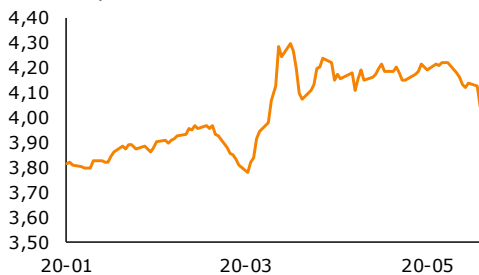
## EUR-USD, dane dzienne



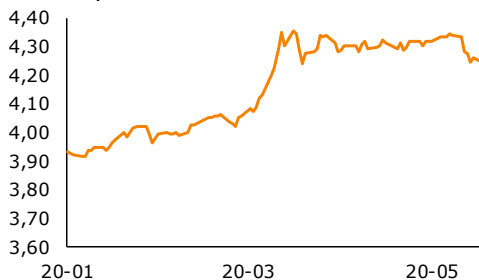
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Konferencja prasowa po posiedzeniu RPP w dn. 28 maja nie odbędzie się, a decyzja i komunikat po posiedzeniu zostaną opublikowane na stronie internetowej NBP.

Liczba ofert pracy zgłoszonych w kwietniu wyniosła 58,2 tys., tj. spadła r/r o 51%, a m/m spadła o 25% - GUS. W końcu kwietnia 341 firm zadeklarowało zwolnienie 26,7 tys. pracowników.

W kwietniu zatrudnienie liczone m/m obniżyło się we wszystkich sekcjach, najbardziej w zakwaterowaniu i gastronomii - GUS. Głębszy niż przeciętnie był również spadek w administrowaniu i działalności wspierającej oraz handlu i naprawie pojazdów samochodowych.

Liczba osób rejestrujących się jako bezrobotne w maju jest porównywalna lub odrobinę niższa niż w kwietniu - minister rodziny, pracy i polityki społecznej M. Małag.

Najnowsze, majowe badania GUS wskazują na przesunięcie oczekiwań konsumentów w kierunku niższej inflacji w Polsce niż miało to miejsce jeszcze w ubiegłym miesiącu.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w kwietniu 2020 r. spadła o 22,4% r/r, a m/m spadła o 26,5% - GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w kwietniu 2020 r. w ujęciu r/r spadły o 35,1%, po spadku o 10,8% r/r w marcu - GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle w kwietniu 2020 r. spadły r/r o 30,2%, po spadku o 6,4% r/r w marcu - GUS.

GUS obniżył szacunek dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu w marcu do -2,5% r/r z -2,3%.

Agencja Fitch obniżyła prognozę dynamiki PKB Polski w 2020 r. do -3,2% r/r z -1,7% szacowane pod koniec kwietnia. Na 2021 r. agencja podwyższyła szacunek tempa wzrostu PKB Polski do 4,5 proc. r/r z 4,3%.

### Ze świata

Narodowy Bank Węgier (MNB) pozostawił we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę procentową na poziomie 0,9%. Stopa ta pozostaje na tym poziomie od maja 2016 r.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,4399	-1,29
USD-PLN	4,0417	-2,09
CHF-PLN	4,1859	-1,43
EUR-USD	1,0980	0,74
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1 710	3,95
DAX	11 505	1,00
DJIA	24 995	2,17
TOPIX	1 549	0,96

## Rynek pieniężny i rynek długu

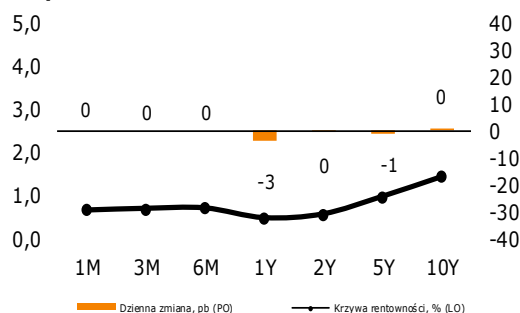
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,64	0
3M WIBOR	0,68	0
6M WIBOR	0,69	0

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	0,55	0
5Y	0,96	-1
10Y	1,42	0

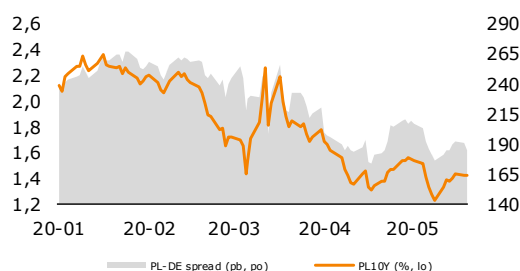
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	119	-4
DE5Y	158	-6
DE10Y	185	-6

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	37	-1
US5Y	61	-3
US10Y	72	-4

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Wzrost optymizmu na rynkach

Wczoraj na rynkach doszło do klasycznego *risk on* na większą skalę. Drożały wyraźnie akcje, wydatnie osłabił się dolar, zyskiwały waluty EM, drożała ropa, spadały ceny obligacji na rynkach bazowych. Inwestorzy konsumowali korzystny *flow* informacji dot. koronawirusa. Po pierwsze coraz częściej napływają pozytywne doniesienia dot. postępów prac nad szczepionką (choć spora część specjalistów jest bardzo wstrzemięźliwa odnośnie rewelacji). Po drugie, i co zapewne ważniejsze, ze strony WHO pojawił się korzystny komentarz dot. postępów walki z Covid-19, co wg przedstawicielki organizacji, daje szansę na wygaszenie epidemii i uniknięcie drugiej fali.

**Fitch weryfikuje w kierunku negatywnym prognozy dla Polski.** Wg Agencji polski PKB w '20 spadnie o 3,2% r/r. Poprzednia prognoza zakładała spadek o 1,7% r/r. Oczekiwania Fitch wciąż są dość optymistyczne względem konsensusu. W '21 gospodarka ma odbić i rosnąć o 4,5% r/r, a więc z nawiązką odrobić straty z bieżącego roku. Stopa procentowa wg Fitch na koniec '20 wyniesie 0,5%, a w '21 zostanie podniesiona o 50 p.b. Inflacja ma wynieść odpowiednio 2,6% w grudniu'20 oraz 2,8% w grudniu'21.

**Stopa bezrobocia rejestrowanego w kwietniu wzrosła do 5,8%**, przy naszej prognozie i konsensusie na poziomie 5,7%. Liczba bezrobotnych wzrosła o 56,4 tys., do 966 tys. W urzędach pracy zarejestrowano 99,9 tys. nowych bezrobotnych, a wykreślono 43,6 tys. osób (o 60% mniej niż w marcu). Ofert pracy w RP ubyło o 25% m/m oraz 51% r/r.

**Pod koniec 1 kwartału '20 mocno wzrosła l. pracujących niewykonujących swojej pracy.** Wg Monitora Rynku Pracy GUS w 4 kwartale '19 odsetek takich osób to 5,8%, a w 1 kwartale '20 już 8,1%, z czego w ostatnich dwóch tygodniach 1 kwartału ten udział skoczył do 19%. 6% w tym czasie nie wykonywało pracy z powodu przerwy w działalności zakładu, a 4,6% z innych powodów, w tym m.in. opieki nad dziećmi. Udział osób pracujących z domu w ostatnich dwóch tygodniach 1 kwartału skoczył do 14,2% wobec 4,8% w ostatnim kwartale '19. Dane potwierdzają, iż spadki w statystyce zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w istotnym stopniu wynikały z ww. przyczyn, a nie z redukcji etatów.

**W przedsiębiorstwach w kwietniu największe ubytki w zatrudnieniu miały miejsce w Zakwaterowaniu i gastronomii (-11,5% r/r).** Najlepiej sytuacja wyglądała w Informatyce i komunikacji (+3,5% r/r). W wynagrodzeniach było podobnie pod kątem podziałów sektorowych. Zakwaterowanie i gastronomia to spadek przeciętnego wynagrodzenia o 6,9% r/r. Najlepiej prezentowały się Administracja i działalność wspierająca (+9,3% r/r), Budownictwo (+5,1% r/r) oraz Informatyka i komunikacja (+4,5% r/r).

**EUR-USD ponownie zbliża się do 1,10 na fali optymizmu.** Obecnie kierunek głównej pary w *risk on* jest jednoznaczny – północny. Wczorajszy sentyment podprowadził kurs pod opór 1,10, ale ten nie został sforsowany. Jeśli dojdzie do wybicia możemy zobaczyć mocniejszy ruch w górę. Póki co jednak optymizm nieco hamuje.

**EUR-PLN mocno przyspiesza spadki i kończy dzień na 4,44.** Dość naturalne przy rosnącym silnie optymizmie rynkowym wynikającym z poprawy oczekiwań co do dalszego kształtu epidemii. Polski pakiet fiskalny i wspierający go monetarny jest relatywnie duży. Im większa szansa na uniknięcie kolejnych fal epidemii tym bardziej korzystnie wygląda ta „inwestycja”. Z bieżącym sentymentem się nie dyskutuje. Zakładamy jednak, iż mieliśmy do czynienia z pozytywnym przereagowaniem wspieranym techniką („pękły wsparcia”) i w szerszym horyzoncie widzimy potencjał do powrotu EUR-PLN ponad 4,50.

**Kolejny dzień stagnacji na długim końcu krzywej, pomimo słabszych rynków bazowych.** Spread do Bunda w dół o 6 p.b. (do 185 p.b.) za sprawą osłabienia niemieckiego długu. Dziś optymizm na rynkach błędnie i spodziewamy się utrzymania poziomów na długim końcu.

**W środę o 20:00 Fed opublikuje Beżową Księgę.**

# Raport Rynkowy

środa, 27 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., %	marzec	-1,9	-1,9	-1,9
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	maj	79,5	78,5	74,3
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	kwiecień	14,0	12,7	11,8
<b>Wtorek</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	5,8	5,7	5,4
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	marzec	3,9	3,4	3,5
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	maj	86,6	87,0	85,7
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	kwiecień	623,0	480,0	619,0
<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		-19,1	-15,3
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	1Q		-4,8	-4,8
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj		-2500,0	-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		-10,6	-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		-6,3	-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.