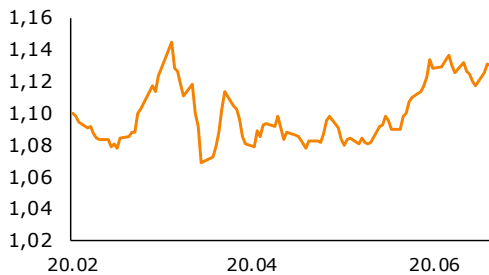
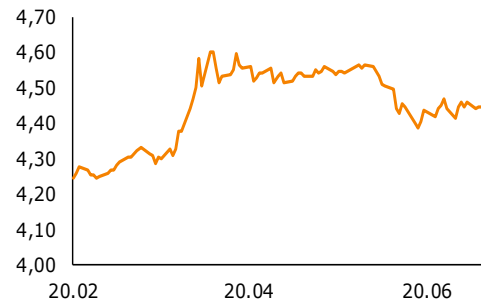


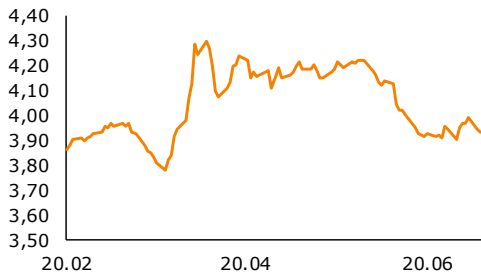
EUR-USD, dane dzienne



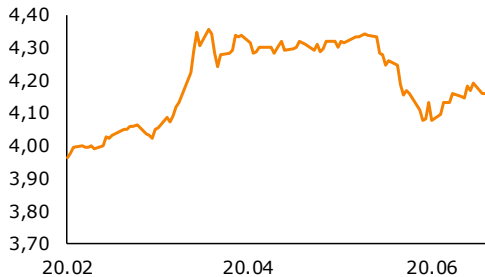
EUR-PLN, dane dzienne



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

Produkcja budowlano-montażowa w maju 2020 r. spadła o 5,1% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 0,8% - podał Główny Urząd Statystyczny.

W czerwcu produkcja budowlano-montażowa nieznacznie wzrośnie, przy wyższych we wszystkich działach budownictwa - napisało Ministerstwo Rozwoju w komentarzu do wtorkowych danych GUS.

Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w maju 2020 r. spadła o 27,1% r/r, a m/m wzrosła o 10,0% - podał Główny Urząd Statystyczny.

Na koniec maja w budowie było 826,9 tys. mieszkań, o 1,8 proc. więcej niż przed rokiem - podał GUS.

W okresie styczeń-maj deweloperzy przekazali do użytkowania 52,0 tys. mieszkań, o 4,4% mniej r/r - podał GUS.

Skala obniżek stóp proc. wydaje się być odpowiednia do skali wyzwań gospodarczych - napisał w artykule dla Radia Maryja członek RPP Eryk Łon. Jego zdaniem, widać szereg czynników antyinflacyjnych, w tym umocnienie złotego. Łon postuluje, by NBP zaczął skupować na GPW akcje dużych i średnich spółek z polskim kapitałem.

Podaż pieniądza (M3) w maju wzrosła o 16,0% r/r do 1.717.907,0 mln zł - podał Narodowy Bank Polski. W ujęciu miesięcznym podaż pieniądza wzrosła o 2,7%.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany 25 czerwca sprzeda papiery OK0722, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030 i WS0447, a odkupi DS1020, WZ0121, PS0421 i OK0521 - podał resort w komunikacie.

Nowelizacja budżetu nastąpi zapewne w drugiej części roku; będzie "w chyba mniejszym rozmiarze" niż nam się wydawało, bo sytuacja jest jeszcze bardziej pod kontrolą - stwierdził we wtorek premier Mateusz Morawiecki.

Ze świata

Doradca Białego Domu ds. handlu Peter Navarro powiedział w poniedziałek, że umowa handlowa z Chinami nadal obowiązuje, wycofując się z wcześniejszej uwagi, że pakt ten "dobiegł końca", wywołując niestabilność na rynkach już i tak dotkniętych w następstwie pandemii.

Narodowy Bank Węgier (MNB) obniżył we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę procentową o 15 pb do 0,75% - poinformował bank po zakończeniu posiedzenia. To pierwsza obniżka tej stopy od maja 2016 r.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,4450	0,11
USD-PLN	3,9291	-0,35
CHF-PLN	4,1599	-0,01
EUR-USD	1,1306	0,43
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1 826	1,61
DAX	12 524	2,13
DJIA	26 156	0,50
TOPIX	1 581	-0,42

Rynek pieniężny i rynek długu

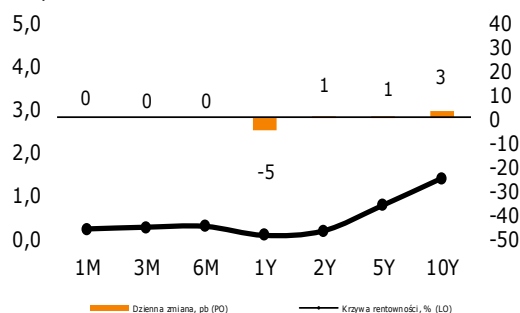
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,23	0
3M WIBOR	0,27	0
6M WIBOR	0,29	0

	%	p.b.
Obligacje skarbowe, PLN		
2Y	0,18	1
5Y	0,77	1
10Y	1,40	3

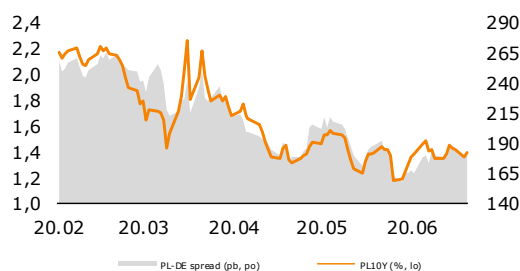
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	85	-2
DE5Y	142	-2
DE10Y	180	0

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	-1	1
US5Y	45	2
US10Y	69	3

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bundu



Komentarz

Budownictwo poniżej oczekiwań

Zestaw najistotniejszych danych z tego tygodnia zwięźczyła wczorajsza publikacja produkcji budowlano-montażowej za maj. Niestety po serii pozytywnych zaskoczeń produkcją przemysłową i sprzedażą detaliczną budownictwo nie zachwyliło. Produkcja budowlano-montażowa spadała w maju o 5,1% r/r, co znacząco pobiło konsensus na poziomie -1,6% r/r i naszą prognozę spadku o 2% r/r. Do przyspieszenia spadku przyczynił się spadek kategorii budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, która jeszcze w kwietniu pokazywała wzrosty. Spadek tej kategorii wyniósł w maju 4,9% r/r. Szybciej niż w w kwietniu spadała dodatkowo kategoria robót budowlanych specjalistycznych o 5,1% r/r. Budowa budynków spadała o 5,3% r/r nieco wolniej niż w kwietniu. Dane sygnalizują, że budownictwo dopiero teraz zaczyna mocniej reagować na kryzys wywołany pandemią, co jest związane z przesunięciem wykonywanych projektów. W ubiegłych miesiącach realizowane były jeszcze budowy rozpoczęte przed lockdownem gospodarki. Niemniej, coraz mniej wydanych pozwoleń na budowę i rozpoczętych budów, a także pogorszenie sytuacji finansowej konsumentów i przedsiębiorstw będzie rzutować na kolejne okresy.

Ostrożność na rynku podkreślają również dane o podaży bilansowej. Kolejny miesiąc z rzędu rosła depozyty gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, choć tę ostatnią kategorię wzmocniają transfery z PFR. Podaż M3 w maju wzrosła o 16% r/r, co było nieco wyższym wynikiem od naszych prognoz 15,1% i konsensusu 15% r/r. Dane NBP pokazały również dalsze osłabienie akcji kredytowej i to zarówno po stronie przedsiębiorców jak i GD, co podkreśla obawy konsumentów o sytuację na rynku pracy oraz o kondycję finansową przedsiębiorstw, ale również może być wynikiem zaostrzenia kryteriów przez banki.

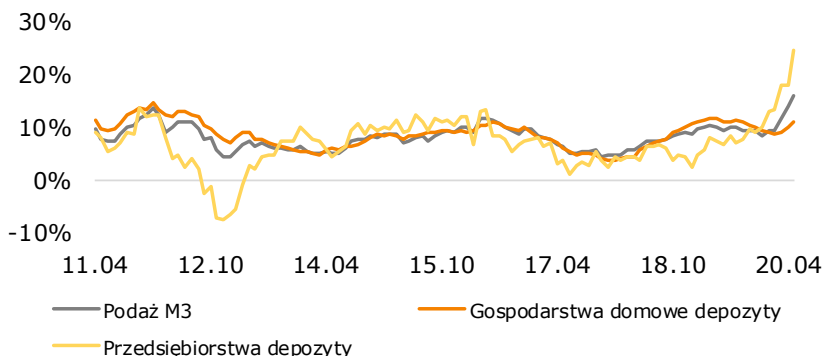
Na rynkach finansowych wtorek zaliczyć można do sesji o wyśmienitych nastrojach. Inwestorzy na razie nadal ignorują poważną sytuację epidemiologiczną na świecie. W USA obawy o losy umowy handlowej z Chinami na razie również zostały zażegnane, a doradca Białego Domu ds. handlu P. Navarro wycofał się z wcześniejszej uwag, że pakt ten dobiegł końca. W tym układzie faza *risk on* została podtrzymana. Rosły rynki akcji, ponownie umocnił się EUR-USD i waluty EM, lekko zyskał też złoty.

Wspieraniem nastrojów były wczoraj również dane o PMI. Zarówno wskaźniki dla usług jak i przemysłu w strefie euro i USA wzrosły z poziomów poniżej 40 pkt do mocnych wskazań powyżej 45 pkt, jednocześnie przebijając oczekiwania rynku. Odbicie można jednoznacznie przypisać odmrażaniu gospodarek, jednak optymizm w kolejnych miesiącach będzie mocno związany z realnym powrotem konsumentów na rynki i faktycznym wzrostem produkcji.

Na długu apetyt na ryzyko ciążył wycenom. Rynki bazowe skorygowały rentowności. Budy zakończyły dzień w okolicach -0,4%, co pociągnęło za sobą również krajowe dziesięciolatki.

W środę po stronie globalnych odczytów uwagę zwraca jedynie niemiecki indeks Ifo. W kraju opublikowana zostanie stopa bezrobocia. Szacujemy odczyt na poziomie 6,4%.

Dynamika podaży M3, depozytów g. domowych i przedsiębiorstw niefinansowych (r/r)



Źródło: Thomson Reuters

Źródło: NBP

Raport Rynkowy

środa, 24 czerwca 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:30	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych (%)	czerwiec	3,85		3,85
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m) %	maj	14,5		-13,1
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) %	maj	-8,6	-12,9	-22,6
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r) %	maj	-7,7		-22,9
Wtorek						
2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	37,8	39,5	38,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	44,6	41,5	36,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	45,8	41,6	32,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) %	maj	-5,1	-1,6	-0,9
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa s.a. (r/r) %	maj	-1,4		-0,3
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	46,9	44,0	39,4
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	47,3	40,5	30,5
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	50,1	45,0	40,7
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	47,0	39,5	29,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	49,6	48,0	39,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	46,7	46,5	37,5
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	maj	676,0	640,0	580,0
Środa						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu IFO	czerwiec		85,00	79,5
Czwartek						
12:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna wg. CBI	czerwiec			-50,0
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IQ		-5,1	2,1
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IQ		-6,8	1,8
14:30	USA	PCE core, fin. (k/k)	IQ		1,6	1,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków transp., wst. (m/m) %	maj		-1,0	-7,7
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m) %	maj		4,2	-17,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień			1508,0
Piątek						
	Chiny	Święto Smoczych Łodzi- dzień wolny				
9:00	Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC	czerwiec			135,1
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r) %	maj			8,3
14:30	USA	PCE (m/m) %	maj			-0,5
14:30	USA	PCE core (m/m) %	maj		0,2	-0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) %	maj		2,2	-13,6
14:30	USA	PCE (r/r) %	maj			0,5
14:30	USA	PCE core (r/r) %	maj			1,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec		78,9	72,3

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.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20; 12 682 41 04. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.