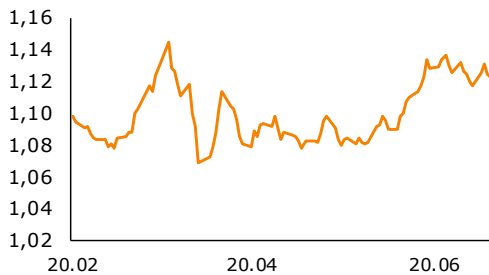


Raport Rynkowy

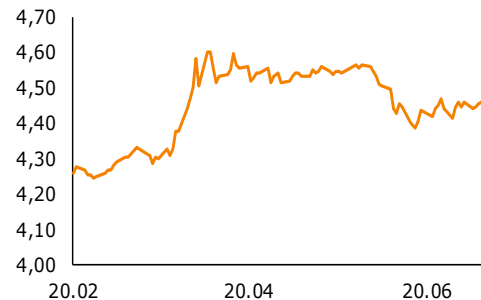
czwartek, 25 czerwca 2020



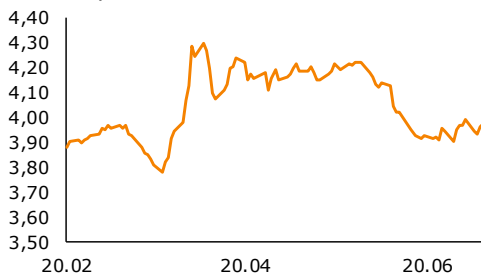
EUR-USD, dane dzienne



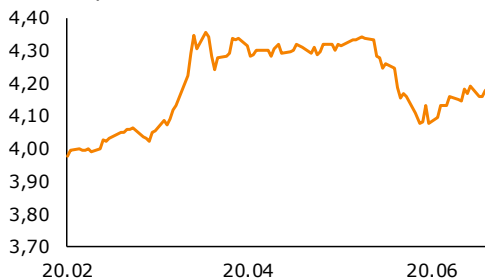
EUR-PLN, dane dzienne



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

Międzynarodowy Fundusz Walutowy podtrzymał w czerwcowych prognozach, że PKB Polski w 2020 r. spadnie o 4,6%, a w 2021 r. wzrośnie o 4,2%, w obu przypadkach bez zmian względem prognoz z kwietnia br. Jednocześnie MFW mocno obniżył prognozy globalnego wzrostu i w największych gospodarkach.

W 2020 r. spadek PKB Polski może wynieść ok. 4% jednak dokładniejsza prognoza będzie możliwa po pojawieniu się czerwcowych danych na temat wpływów podatkowych - powiedział PAP Biznes wiceminister finansów Piotr Patkowski.

W 2021 roku RPP powinna stopniowo podwyższać stopy procentowe do poziomów z 2019 r. - powiedział członek RPP Jerzy Kropiwnicki.

Stopa bezrobocia w maju 2020 r. wyniosła 6,0% wobec 5,8% w kwietniu - podała Główny Urząd Statystyczny.

Wicepremier, minister rozwoju Jadwiga Emilewicz podtrzymała w środę prezentowane wcześniej szacunki wzrostu stopy bezrobocia do 7-8% na koniec roku - wynika ze śródowej wypowiedzi Emilewicz dla dziennikarzy.

W końcu maja 2020 r. zadeklarowano więcej zwolnień grupowych niż przed miesiącem oraz przed rokiem; 410 firm zadeklarowało zwolnienie 31,0 tys. pracowników - podała Główny Urząd Statystyczny.

W maju, w porównaniu z poprzednim miesiącem, znacznie wzrosła liczba osób wyrejestrowanych z ewidencji bezrobotnych z powodu rozpoczęcia szkolenia lub stażu (o 107,2%), na co wpłynęło stopniowe odmrażanie gospodarki - podała GUS. Ogółem z ewidencji bezrobotnych w maju skreślono 59,5 tys. osób, tj. o 36,6% więcej niż w kwietniu i o 58,3% mniej niż przed rokiem.

Najbliższe posiedzenie decyzyjne RPP zostało przesunięte na 14 lipca (posiedzenie jednodniowe) z poprzednio planowanej daty 8 lipca - podała NBP na stronie internetowej. Będzie to posiedzenie jednodniowe.

Maksymalny limit finansowania z budżetu Funduszu Medycznego w latach 2020-29 wyniesie 38 mld zł - podano w uzasadnieniu do prezydenckiego projektu ustawy o Funduszu Medycznym.

Narodowy Bank Polski odkupił na śródowym przetargu cztery serie obligacji za 2,4 mld zł, w tym serię obligacji rządowych WS0428 za 190 mln zł, a także obligacje BGK za 1,99 mld zł. Przed przetargiem NBP zadeklarował odkup za maksymalnie 12 mld zł.

Polski Fundusz Rozwoju wypłacił do tej pory firmom 53 mld zł w ramach programów pomocowych w związku z epidemią koronawirusa - poinformował PFR. Z pomocy skorzystało 288.394 firmy zatrudniające 2,73 mln osób.

Ze świata

Pandemia ma więcej negatywnych skutków dla gospodarki niż dotychczas prognozowano, a odbicie gospodarcze będzie wolniejsze niż wcześniej sądzono - ocenił Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) w czerwcowej edycji World Economic Outlook.

Narodowy Bank Czeski (CNB) utrzymał bez zmian główną stopę procentową, dwutygodniową stopę repo, na poziomie 0,25% - podała bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia

Raport Rynkowy

czwartek, 25 czerwca 2020



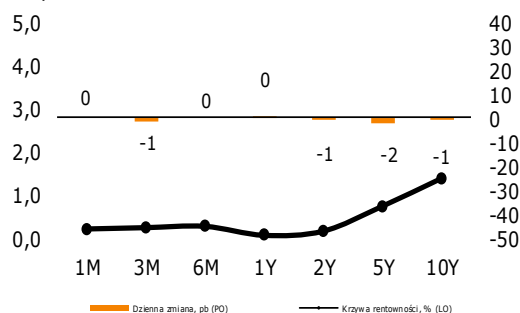
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,4544	0,21
USD-PLN	3,9576	0,73
CHF-PLN	4,1769	0,41
EUR-USD	1,1250	-0,50
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1 784	-2,29
DAX	12 094	-3,43
DJIA	25 446	-2,72
TOPIX	1 562	-1,18

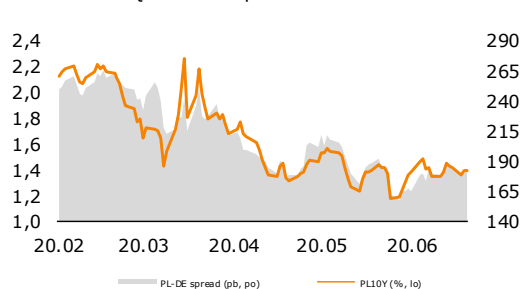
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,23	-1
3M WIBOR	0,26	0
6M WIBOR	0,29	0
Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,18	-1
5Y	0,75	-2
10Y	1,39	-1
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	86	1
DE5Y	143	0
DE10Y	182	2
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-1	0
US5Y	44	-1
US10Y	71	2

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bundu



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Na rynkach zmiana nastrojów

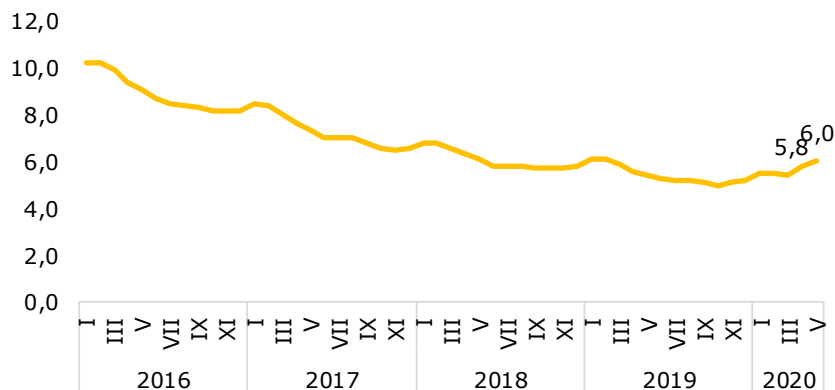
Po kilku dniach wzrostu optymizmu na rynkach finansowych przyszedł czas na realizację zysków. Skalę przeceny wzmocniła rekordowa liczba zachorowań na koronawirusa na Florydzie w USA co na powrót rozbudziło obawy o stan tamtejszej gospodarki. W efekcie giełdy akcji zanotowały wczoraj dynamiczną korektę, a siły odzyskał rynek długu i dolar. Korekta zbiegła się dodatkowo z informacjami z USA o możliwości nałożenia nowych ceł na UE. Sytuację na rynkach złagodziły jednak dość optymistyczne sygnały z Białego Domu. Rząd zamierza ponownie wesprzeć tamtejszą gospodarkę, co zostało zwerbalizowane poprzez wypowiedzi sekretarza skarbu. S. Mnuchin powiedział we wtorek, że administracja Białego Domu omawia z Kongresem kolejny pakiet stymulacyjny, który mógłby zostać przyjęty w lipcu.

W efekcie dolar powrócił wczoraj do łask i EUR-USD zanotował spadek w okolicach 1,1250. Na fali umacniającego się dolara tradycyjnie ostatnio osłabił się złoty i to zarówno do dolara jak i euro. Krajowej walucie nie pomogły nawet dość optymistyczne sygnały płynące z krajowego rynku pracy. **Wczorajszy odczyt stopy bezrobocia wyniósł 6%** wobec naszych oczekiwań 6,4% i rynkowego konsensusu 6,1%. W końcu maja 2020 r. zadeklarowano więcej zwolnień grupowych niż przed miesiącem oraz przed rokiem, ale jak podaje GUS w maju, w porównaniu z poprzednim miesiącem, znacznie wzrosła liczba osób wyrejestrowanych z ewidencji bezrobotnych z powodu rozpoczęcia szkolenia lub stażu na co wpłynęło stopniowe odmrażanie gospodarki. Niższy odczyt potwierdza działanie tarczy antykryzysowej co w kolejnych miesiącach może się utrzymywać, jednak testem dla rynku pracy będzie dopiero okres zakończenia wsparcia głównie w przyszłym roku. Na razie jednak wyhamowanie wzrostu stopy bezrobocia w końcówce roku rzędu 8% staje się coraz bardziej prawdopodobne.

Na długu sesję zaliczyć można do udanych. Rynki bazowe odzyskały rezon i zniwelowały ostatnie wzrosty rentowności, powracając w okolice czerwcowych minimów. Krajowa krzywa skorzystała umiarkowanie. Dziesięciolatki zyskały zaledwie 1 pb.

W czwartek na rynku brak istotnych wydarzeń co sprawia, że prawdopodobnie wczorajsze nastroje pozostaną w mocy, dając potencjał na kolejną udaną sesję na długu. Jedynym ciekawszym akcentem mogą być finalne amerykańskie dane o PKB czy cotygodniowa liczba wniosków o zasiłek. Faza *risk off* nie sprzyja jednak złotemu. Oczekujemy podjęcia EUR-PLN w okolice 4,47 a USD-PLN 3,98.

Stopa bezrobocia rejestrowego (stan w końcu okresu) %



Źródło: GUS

Raport Rynkowy

czwartek, 25 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	86,20	85,00	79,7
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 Smoczycy 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 wykorzystywać. 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.