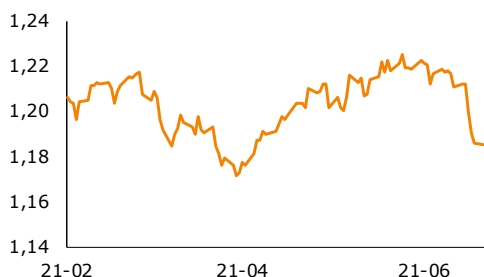


Raport Rynkowy

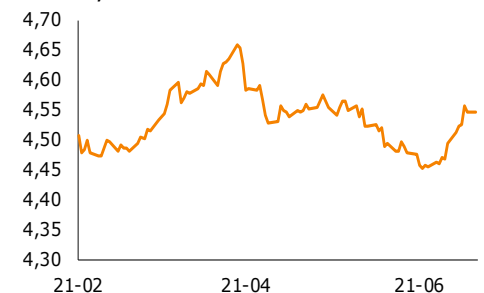
poniedziałek, 21 czerwca 2021



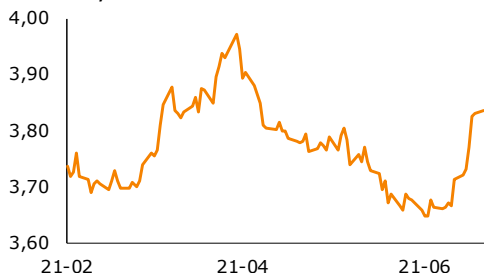
EUR-USD, dane dzienne



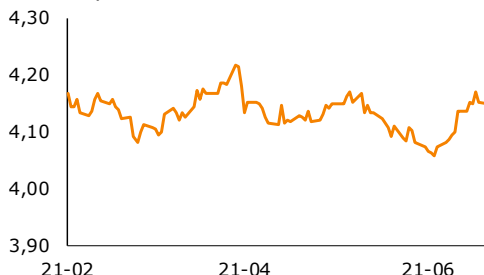
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

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

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje dane o cenach produkcji przemysłowej PPI za maj.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje dane o dynamice produkcji sprzedanej przemysłu za maj.

Dzisiaj MF opublikuje dane o zadłużeniu Skarbu Państwa po kwietniu.

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w maju 2021 r. wyniosło 5 637,34 zł, co oznacza wzrost o 10,1% r/r - GUS. Zatrudnienie w tym sektorze r/r wzrosło o 2,7%.

W minionym tygodniu liczba wykrytych zakażeń obniżyła się o 40% w odniesieniu do poprzedniego tygodnia. O 40% spadła również liczba zgonów na Covid-19 - w ciągu 7 poprzednich dni zmarło 255 osób. Odsetek pozytywnych testów na koronawirusa przez cały tydzień utrzymywał się poniżej 0,4%. Jedyną statystyką, która sugeruje wyhamowanie spadku infekcji, jest liczba osób przebywających na kwarantannie. Przed tygodniem było to 55 tys. osób, a w ostatnią niedzielę było to 63,7 tys. osób.

W minionym tygodniu liczba w pełni zaszczepionych mieszkańców Polski przekroczyła 11 mln osób - 29% całej populacji i ponad 35% dorosłych mieszkańców Polski. Przynajmniej jedną dawkę otrzymało dotychczas 42% mieszkańców Polski i niemal 52% dorosłych obywateli. Tempo szczepień zaczęło się w ostatnich dniach obniżać i po raz pierwszy od 10 dni 7-dniowa średnia liczby wykonywanych zastrzyków spadła poniżej 300 tys.

Ze świata

Bank Japonii (BoJ) utrzymał ujemne stopy procentowe - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Wykryty po raz pierwszy w Indiach wariant Delta koronawirusa staje się dominujący na świecie z powodu swojej wysokiej zakaźności - poinformowała w piątek na konferencji prasowej w Genewie główna specjalistka naukowa Światowej Organizacji Zdrowia (WHO) Soumya Swaminathan.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 21 czerwca 2021



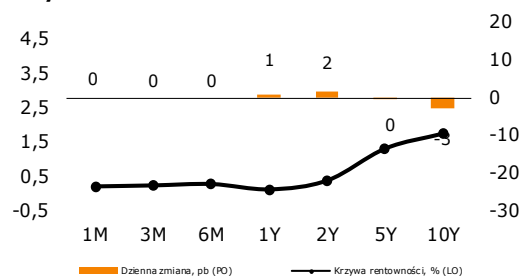
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5475	-0,23
USD-PLN	3,8307	0,11
CHF-PLN	4,1509	-0,46
EUR-USD	1,1860	-0,39
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2221	0,45
DAX	15 448	-1,96
SP500	4 166	-1,44
TOPIX	1 947	-0,95

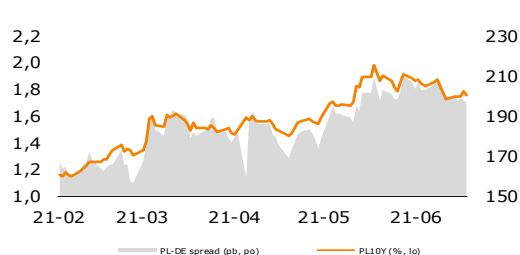
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,18	0
3M WIBOR	0,21	0
6M WIBOR	0,25	0
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	0,36	2
5Y	1,31	0
10Y	1,76	-3
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	103	2
DE5Y	190	-1
DE10Y	197	-1
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	11	-2
US5Y	44	0
US10Y	32	4

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Dalsze publikacje majowych danych

W piątek GUS przedstawił majowe dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw. Te zgodnie z naszymi oczekiwaniami potwierdziły poprawę sytuacji wraz z wyraźniejszym luzowaniem restrykcji epidemicznych. Przeciętne zatrudnienie wzrosło o 2,7% r/r, mocniej od konsensusu (2,4% r/r) oraz zgodnie z naszą prognozą. W ujęciu m/m przeciętne zatrudnienie wzrosło o 21,6 tys. z nawiązką kompensując ubytki z kwietnia (-13,4 tys.). Poprawa statystyki to zarówno wynik nowych przyjęć, jak i zwiększenia wymiaru czasu pracy do poziomu sprzed pandemii oraz redukcji absencji związanych z Covid-19. Przeciętne wynagrodzenie rosło w tempie 10,1% r/r – dynamika była zgodna z konsensem i zbliżona do naszej prognozy (9,9% r/r). Jej wysokie poziomy wynikają po części z efektów niskiej bazy z '20. W 3Q'21 ten czynnik będzie mniejszy i zobaczymy niższe dynamiki, oscylujące wokół 7%.

Dziś czeka nas kontynuacja publikacji majowych danych z krajowej gospodarki. Poznamy zarówno odczyt produkcji przemysłowej jak i cen PPI. W tym pierwszym przypadku nasza prognoza (26,3% r/r) zakłada utrzymanie dobrej koniunktury w sektorze. Mocny majowy wskaźnik koniunktury PMI dla przetwórstwa sugeruje, iż ryzyka dla naszej prognozy są skierowane w górę. Konsensus rynkowy jest ustawiony nieco wyżej (wg PAP 29% r/r). W przypadku PPI spodziewamy się kontynuacji wzrostu inflacji do 6,1% w maju z 5,3% w kwietniu. Jednocześnie spodziewamy się, iż dzisiejszy odczyt PPI może wyznaczyć maksimum, a w kolejnych miesiącach inflacja produkcyjna powinna stabilizować się w okolicy 6%.

EUR-USD – wstępne przyhamowanie spadków. W ub. tygodniu doszło do wyraźnego cofnięcia głównej pary z poziomów powyżej 1,21 do poniżej 1,19, po mniej gołębim od oczekiwań wydzwieku czerwcowego posiedzenia FOMC. W tym tygodniu spodziewamy się przyhamowania spadków głównej pary. Techniczne wsparcie to minimum z końca marca br. – okolice 1,17.

Złoty raczej już po korekcie. Ub. tydzień przebiegał w duchu internalizacji gołębiej retoryki NBP i mniej gołębiej od oczekiwań Fed (umocnienie dolara tradycyjnie szkodziło złotemu). W rezultacie kurs EUR-PLN podniósł się w kilka dni z okolic 4,45-4,47 w rejon 4,55. Po ubiegłotygodniowym dostosowaniu nie spodziewamy się kontynuacji osłabienia złotego, a w szerszej perspektywie aprecjacji krajowej waluty względem euro.

Ub. tydzień przyniósł lekkie osłabienie na krajowym rynku długu. Tendencje te były zgodne z obserwowanymi na rynkach europejskich. Spread 10-latek do Bunda oscyluje wokół 200 p.b., w piątek wyniósł 197 p.b.

W tym tygodniu w kraju publikowany będzie szereg kluczowych danych makroekonomicznych, które w naszej ocenie potwierdzą kontynuację ożywienia w krajowej gospodarce w otoczeniu lepszej sytuacji epidemicznej w Polsce oraz solidnego popytu zewnętrznego. **W poniedziałek** poznamy dane o majowej produkcji przemysłowej oraz inflacji PPI. Oczekujemy wzrostu produkcji o 26,3% r/r, napędzanego w dużej mierze efektem niskiej bazy z ub. roku, ale też potwierdzającego dobrą koniunkturę w tym obszarze. Wskaźnik PPI powinien kontynuować wzrosty i sięgnąć 6,1% r/r wobec 5,3% r/r w kwietniu. **We wtorek** spłyną dane o majowej sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlano-montażowej. W pierwszym przypadku oczekujemy wzrostu o 15,1% r/r (konsensus PAP 12,9% r/r) napędzanego luzowaniem restrykcji w handlu oraz efektem niskiej bazy z '20. Produkcja budowlano-montażowa powinna z kolei kontynuować poprawę po zamarkowaniu wyraźniejszego odbicia w kwietniu – spodziewamy się spadku o 1% r/r (konsensus PAP 0,7% r/r). Poza tym GUS we wtorek opublikuje wyniki czerwcowego badania koniunktury gospodarczej. **W środę** z kolei poznamy wyniki czerwcowego badania koniunktury konsumenckiej wg GUS. **W czwartek** GUS opublikuje dane o majowej stopie bezrobocia – wstępne szacunki MRPIt pokazały 6,1%, zgodnie z naszymi oczekiwaniami i lekko poniżej konsensusu (6,2%). NBP z kolei poda dane o majowej podaży pieniądza. Oczekujemy dynamiki agregatu M3 na poziomie 9,1% r/r (konsensus podobny).

Za granicą kluczowe informacje makro zaczną spływać **w środę**, kiedy to publikowane będą wstępne czerwcowe odczyty PMI przemysłu i usług dla strefy euro oraz USA. **W czwartek** Ifo opublikuje swój czerwcowy indeks koniunktury dla Niemiec. Poza tym jak co tydzień poznamy odczyt o liczbie nowych zasilków dla bezrobotnych w USA. W Stanach publikowane będą także majowe wstępne dane o zamówieniach na dobra trwałe. **W piątek** poznamy majowe dane o wydatkach i dochodach Amerykanów.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 21 czerwca 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj		30,4	44,5
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	maj		5,9	5,3
Wtorek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj		15,6	25,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj		1,6	-4,2
10:00	Polska	Koniunktura gospodarcza GUS	czerwiec			
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		18,0	18,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	maj		5,7	5,9
Środa						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		59,0	58,9
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		59,6	56,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		63,0	66,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		55,5	52,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		62,1	62,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		57,90	55,20
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			4,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec		70,0	70,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		61,5	60,5
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj		871,0	863,00
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			-7355,0
Czwartek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec		100,6	99,2
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	maj		6,1	6,3
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	maj		9,2	11,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		380,0	412,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		0,7	1,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		2,9	-1,3
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q		6,4	6,4
Piątek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	maj		8,5	9,2
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	maj		0,4	0,5
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	maj		-2,7	-13,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		86,5	86,4

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.

Podejmując 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.