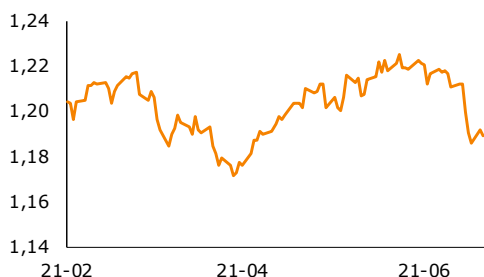
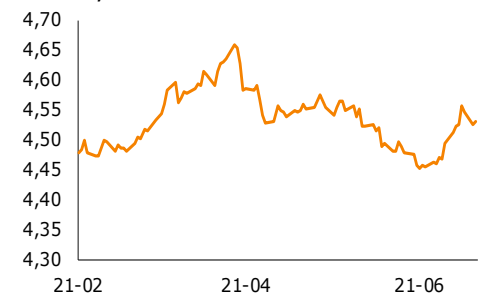


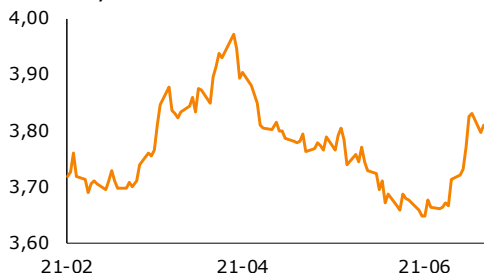
EUR-USD, dane dzienne



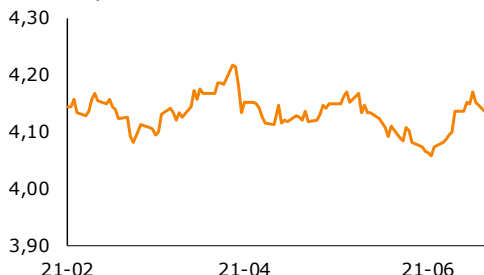
EUR-PLN, dane dzienne



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

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o produkcji budowlano-montażowej za maj.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej za maj.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wyniki czerwcowego badania dot. koniunktury gospodarczej.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec maja wzrosło o 3,3 mld zł (0,3%) m/m i wyniosło ok. 1 125,5 mld zł – szacunki MF.

Podwyżka stóp procentowych w lipcu byłaby przedwczesna wobec ryzyka wystąpienia 4 fali pandemii, a kluczowa w tym względzie będzie projekcja inflacji z listopada - dla PAP Biznes członek RPP R. Sura. Dodał, że warunki do podwyżek stóp to trwały wzrost cen powyżej 3,5% o popytowym charakterze.

Przy powrocie do normalizacji polityki pieniężnej ograniczenie skupu aktywów ruchem pierwszorzędym - dla Biznes 24 członek RPP C. Kochalski.

Na początku drugiego półrocza powinny pojawić się sygnały spadku presji inflacyjnej - dla portalu wGospodarce członek RPP E. Łon.

Wzrost gospodarczy Polski w 2021 r. może zbliżyć się do 5%, ale resort finansów pozostaje konserwatywny w swoich prognozach - dla PAP Biznes minister finansów T. Kościński.

Polska gospodarka w 2021 r. dość mocno odbije, a w przyszłym roku dynamika PKB powinna wrócić na trajektorię wzrostu sprzed kryzysu - ocenia prezes Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOiR) Odile Renaud-Basso. Jej zdaniem, jednym z największych wyzwań dla polskiej gospodarki jest obecnie inflacja.

Wykonanie budżetu po czerwcu może być zbliżone do tego po maju, kiedy to w odnotowano nadwyżkę w wysokości 9,4 mld zł - dla PAP Biznes minister finansów T. Kościński.

Mówimy o programach, które w ciągu najbliższych trzech lat mogą przekroczyć 100 mld zł, podczas gdy roczne łączne wydatki inwestycyjne wszystkich samorządów to 50 mld zł - premier M Morawiecki, odnosząc się do inwestycji planowanych w ramach Polskiego Ładu.

Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski w 2020 roku spadł do 10,08 mld USD z 10,85 mld USD w 2019 roku - podała agenda ONZ ds. handlu UNCTAD.

Ze świata

Dziś o 14:00 opublikowana zostanie decyzja MNB w sprawie wysokości stóp procentowych na Węgrzech.

Dziś o 16:00 w USA opublikowane zostaną dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym za maj.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie czerwcowy wskaźnik zaufania konsumentów w UE wg KE.

Bank centralny Chin utrzymał stopy procentowe bez zmian, już 14. miesiąc z rzędu.

Napływ BIZ na świecie w 2021 roku wzrośnie o 10-15 rdr - ocenia agenda ONZ ds. handlu UNCTAD.

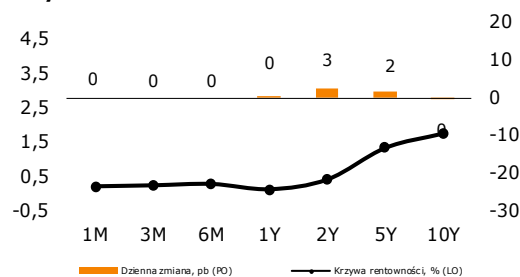
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,5253	-0,49
USD-PLN	3,7957	-0,91
CHF-PLN	4,1356	-0,37
EUR-USD	1,1915	0,46
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2219	-0,06
DAX	15 603	1,11
SP500	4 225	1,54
TOPIX	1 899	-2,66

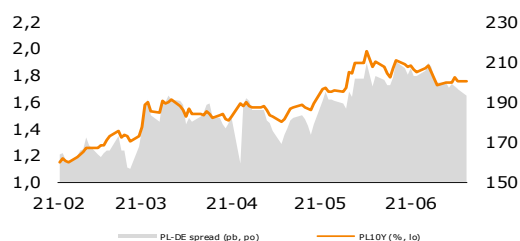
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,39	3
5Y	1,33	2
10Y	1,76	0
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	104	1
DE5Y	189	-1
DE10Y	193	-3
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	13	2
US5Y	44	0
US10Y	26	-6

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Produkcja – wzrosty (również cen)

Majowe dane potwierdziły, iż przemysł pozostaje motorem napędowym krajowej gospodarki. Główne przyczyny utrzymującej się b. dobrej postawy polskiego przemysłu, tj. silny popyt zewnętrzny czy też wysokie zapotrzebowanie na dobra konsumpcyjne trwałe, zostały dodatkowo wsparte luzowaniem restrykcji epidemicznych, a więc przyspieszeniem w popycie krajowym. Wszystko powyższe odbywa się przy niedostatku po stronie podażowej wynikających z zaburzeń w globalnych łańcuchach dostaw, co podbija ceny produktów końcowych oraz prawdopodobnie hamuje wyniki sprzedaży, które przy braku tego czynnika mogłyby być jeszcze lepsze. Produkcja sprzedana przemysłu w maju rosła o 29,8% r/r wobec 44,5% r/r w kwietniu. Potężne dynamiki roczne mogą być mylące gdyż pozostają wciąż pod wpływem silnych efektów niskiej bazy z 2Q'20 kiedy to masowe przerwy w produkcji wywołane wybuchem pandemii gwałtownie obniżyły produkcję, m.in. w sektorze motoryzacyjnym, a także np. w obrębie dóbr inwestycyjnych. **Dane były nieco mocniejsze od naszych oczekiwań (26,3% r/r) oraz konsensusu (29% r/r)**. Lepiej sytuację w przemyśle obrazuje odsezonowane porównanie m/m. Tu odnotowany został wzrost o 0,8% względem kwietnia, co wskazuje na przyspieszenie koniunktury, po wcześniejszym przejściowym nieznacznym wyhamowaniu. Co więcej, majowy wskaźnik koniunktury PMI sugeruje kontynuację obserwowanego ożywienia, przy rosnących zamówieniach i zwiększonym popycie wewnętrznym. Oczekujemy, iż okres najmocniejszego przyspieszenia krajowy przemysł ma za sobą, ale w kolejnych miesiącach powinien pozostawać w b. dobrej kondycji.

Jednocześnie po stronie inflacji produkcyjnej odnotowany został dalszy wzrost cen. Majowy wskaźnik PPI przyspieszył z 5,5% r/r do 6,5% r/r. Odczyt okazał się wyższy od naszych oczekiwań (6,1% r/r) i konsensusu (5,9% r/r), co częściowo jest również wynikiem rewizji w górę odczytu za kwiecień (z 5,3% r/r do 5,5% r/r). W przypadku przetwórstwa przemysłowego inflacja wyniosła 6,3% r/r, co ma coraz większe odzwierciedlenie w narastającej presji inflacyjnej po stronie konsumenckiej, w tym cenach towarów.

EUR-USD wczoraj odbił, przy redukcji awersji do ryzyka na rynkach. Po 3-dniowej serii szybkich spadków na głównej parze, wczoraj, przy powrocie optymizmu na rynki, doszło do korekty wzrostowej i kurs EUR-USD znalazł się nieznacznie powyżej 1,19. Jej potencjał jednak powinien być ograniczany przez rosnącą wiarę we wcześniejsze podwyżki stóp w USA (z końcem '22 lub w '23). W krótkim terminie taki scenariusz urealnił się po ubiegłotygodniowym posiedzeniu FOMC. Z drugiej strony mamy jednak perspektywę wciąż sporych deficytów w obrotach handlowych USA oraz znaki zapytania po stronie napływu kapitału na amerykański rynek długu i akcji. *Summa summarum* w najbliższym czasie spodziewamy się kontynuacji zawężającej się konsolidacji wokół 1,20, z większym potencjałem do umocnienia dolara w dłuższym horyzoncie.

Złoty korzysta z osłabienia dolara. Wczorajsza korekta spadkowa na indeksie USD wsparła złote i w rezultacie EUR-PLN cofnął się z okolic 4,55 w rejon 4,5250. PLN poza tym korzysta z niezłych majowych danych makro. Dziś pozytywne czynniki zewnętrzne i wewnętrzne nadal powinny wspierać złote.

Wzrosty rentowności na rynkach bazowych FI. Wczoraj zarówno 10-letnie Bundy jak i Treasuries osłabiły się przy stabilnym krajowym benchmarku, co zredukowało spready, w tym do Bunda o 3 p.b. (do 193 p.b.). Krajowe 2-latk i 5-latk osłabiły się odpowiednio o 3 i 2 p.b.. W tle mamy kolejne komentarze części gołębi z RPP (C. Kochalski, R. Sura), którzy z jednej strony studzą oczekiwania co do rychłych podwyżek stóp, ale z drugiej coraz częściej uwzględniają w wypowiedziach scenariusz zacieśnienia polityki monetarnej.

We wtorek o 10:00 GUS opublikuje majowe dane o sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlano-montażowej, a także wyniki czerwcowego badania dot. koniunktury gospodarczej. Oczekujemy wzrostu sprzedaży detalicznej o 15,1% r/r (konsensus PAP 12,9% r/r) oraz spadku produkcji budowlano-montażowej o 1% r/r (konsensus PAP 0,7% r/r).

o 14:00 opublikowana zostanie decyzja MNB w sprawie wysokości stóp procentowych na Węgrzech. Oczekiwana jest podwyżka stopy referencyjnej do 0,9% z 0,6%.

Dziś o 16:00 w USA opublikowane zostaną dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym za maj.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie czerwcowy wskaźnik zaufania konsumentów w UE wg KE.

Raport Rynkowy

wtorek, 22 czerwca 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj	29,8	30,4	44,5
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	maj	6,5	5,9	5,5
Wtorek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj		15,7	25,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj		1,5	-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		59,5	56,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		63,0	66,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		55,7	52,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		62,3	62,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		58,00	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		866,5	863,00
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		-3500,0	-7355,0
Czwartek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec		100,7	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		2,7	-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		-2,5	-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, 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.