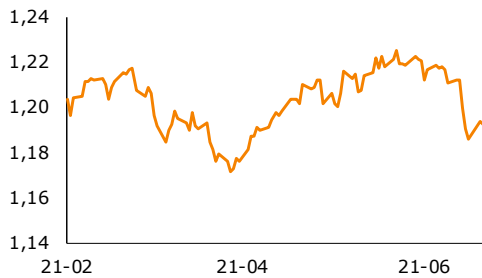
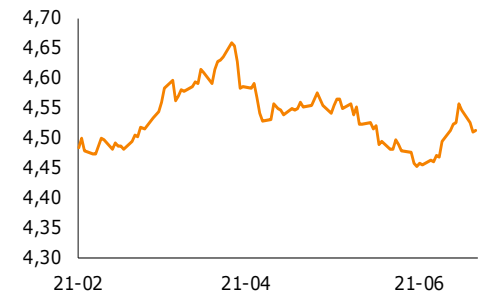


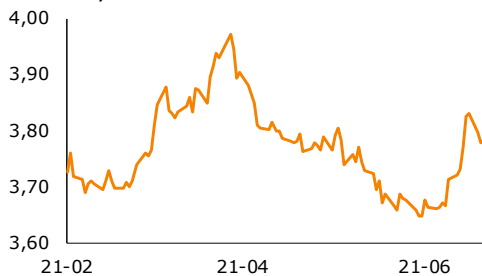
EUR-USD, dane dzienne



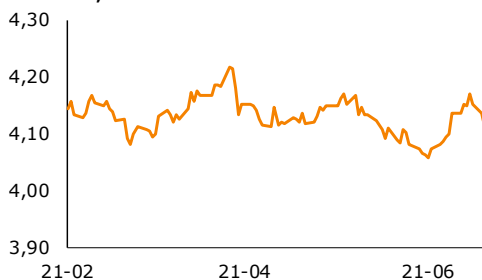
EUR-PLN, dane dzienne



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 wyniki czerwcowego badania koniunktury konsumenckiej.

Z 61 mld zł udzielonych subwencji z Tarczy PFR 1.0 umorzemy firmom w sumie 42-45 mld zł, czyli o 4-6 mld zł więcej, niż pierwotnie zakładaliśmy - powiedział PAP wiceprezes Polskiego Funduszu Rozwoju Bartosz Marczuk.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany 24 czerwca sprzeda papiery OK0423, PS1026, WZ1126, WZ1131 i DS0432, a odkupi PS0721, DS1021 i PS0422 - podał resort finansów w komunikacie.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 188 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 29 osób, zaszczepiono 161 346 osób - poinformowało we wtorek Ministerstwo Zdrowia. Łącznie odnotowano do tej pory 2 879 030 zakażeń, 74 858 zgonów i 26 665 528 szczepień.

Ze świata

Dziś o 9:30 opublikowane zostaną wstępne czerwcowe PMI przemysłu i usług dla Niemiec.

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną wstępne czerwcowe PMI przemysłu i usług dla strefy euro.

Dziś o 15:00 w USA opublikowane zostaną dane o sprzedaży nowych domów za maj.

Dziś o 15:45 opublikowane zostaną wstępne czerwcowe PMI przemysłu i usług dla USA.

Narodowy Bank Węgier (MNB) podniósł we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę o 30 p.b. do 0,90%.

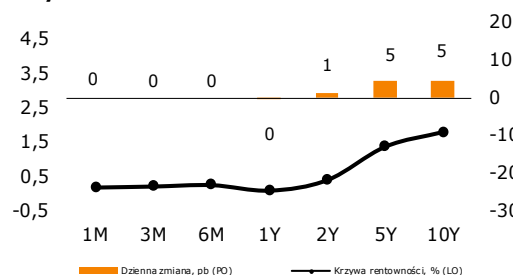
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5103	-0,33
USD-PLN	3,7771	-0,49
CHF-PLN	4,1121	-0,57
EUR-USD	1,1938	0,19
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2221	0,05
DAX	15 636	0,23
SP500	4 246	0,56
TOPIX	1 960	3,48

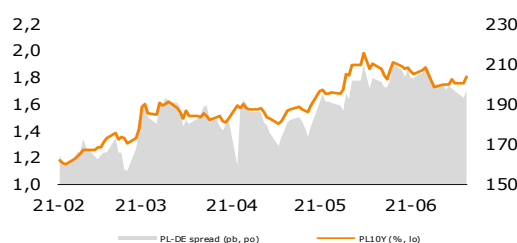
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,40	1
5Y	1,38	5
10Y	1,81	5
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	105	1
DE5Y	193	4
DE10Y	197	3
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	17	4
US5Y	52	8
US10Y	34	8

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Rynki uspokojone przez Powella

Wczorajsza sesja na rynkach przebiegała w stabilnych nastrojach. Na giełdy akcji w tym tygodniu wraca optymizm, który został wczoraj dodatkowo wsparty przez gołębie wypowiedzi J. Powella oraz J. Williama z nowojorskiego Fed. W pierwszym przypadku mieliśmy ponowienie przekonania szefa Fed, iż bieżąca, wyższa od oczekiwań inflacja jest przejściowa, w drugim przypomniany został fakt, że dyskusja o ewentualnych podwyżkach stóp wciąż dotyczy dość odległej przyszłości. Jednym słowem wymowa ubiegłotygodniowego posiedzenia FOMC (zaskoczył m.in. przesunięciem oczekiwań większości członków Komitetu w kierunku podwyżek stóp już w '23) została rozmyta. To pomogło rynkom akcji, amerykańskim Treasuries i działało na niekorzyść dolara.

Handel wraca na ścieżkę wzrostu po zdjęciu restrykcji. Majowe dane z Polski o sprzedaży detalicznej są na pewno dobre – przebiły konsensus, ale nasze oczekiwania były ustawione nieco wyżej. Sprzedaż w cenach stałych wzrosła w ub. miesiącu o 13,9% r/r, przy naszej prognozie 15,1% r/r i konsensusie 12,9% r/r. Pod kątem kierunku zmian nie było żadnego zaskoczenia. Po luzowaniu restrykcji w obszarze handlu sprzedaż detaliczna solidnie odbiła po słabszym kwietniu, rosnąc o 12,2% m/m po odsezonowaniu. Tym samym sprzedaż detaliczna, po kwietniowej przerwie, jest ponownie na drodze powrotu do przed-pandemicznego trendu, a kolejne miesiące powinny przynieść wolniejsze, ale jednak ożywienie w tym obszarze gospodarki. Na ponownym otwarciu handlu stacjonarnego najbardziej zyskały kategorie produktów związane z wyposażeniem mieszkania, elektroniką użytkową oraz z odzieżą.

Budownictwo - drugi miesiąc z rzędu wyraźniejszego przyspieszenia. Majowe dane o produkcji budowlano-montażowej przyniosły kolejne wyraźniejsze pozytywne zaskoczenie (po kwietniowych) i jednocześnie stanowią wsparcie dla naszych prognoz szybszego od oczekiwań odbicia inwestycji w krajowej gospodarce. Maj był trzecim z rzędu miesiącem wzrostu w ujęciu m/m odsezonowanej produkcji budowlano-montażowej – tym razem produkcja przyspieszyła o 3,9% wobec 5% w kwietniu. Szczególnie dobrze radzi sobie obszar robót budowlano-specjalistycznych rosnący w maju aż o 19% r/r, nieźle wygląda budownictwo infrastrukturalne (4,7% r/r) – choć tu należy pamiętać o niższej bazie z ub. roku. Słabo natomiast wciąż wygląda budowa budynków (-5,7% r/r).

Wskaźniki koniunktury – uwagę przykuwa HoReCa. Czerwcowe badanie koniunktury GUS potwierdza, iż w większości badanych obszarów ożywienie postępuje. Wyjątkiem jest przetwórstwo przemysłowe, gdzie doszło do stabilizacji oceny sytuacji. Najbardziej zwraca uwagę kontynuacja majowego silnego odbicia nastrojów w obszarze 'zakwaterowanie i gastronomia'. Branża ewidentnie korzysta z luzowania restrykcji w tym obszarze, zbliżającego się okresu wakacyjnego oraz oczekiwanej trwałej poprawy sytuacji epidemicznej. Póki co to jednak to właśnie oczekiwania grają główne skrzypce. Sytuacja bieżąca jest oceniana coraz lepiej, ale pozostaje wyraźnie poniżej długoterminnej średniej.

EUR-USD ostatecznie wyżej. Kurs głównej pary wczoraj przejściowo korygował poniedziałkowe wzrosty, ale ostatecznie kończył dzień nieco wyżej, przy gołębich wypowiedziach przedstawicieli Fed. Kurs jest powyżej 1,19. Dziś zmienność na głównej parze powinny kształtować odczyty PMI, ale też śledzone będą kolejne wystąpienia przedstawicieli Fed. Pierwsze odczyty z Francji (lekkie rozczarowania) sugerują, iż euro może być dzisiaj pod presją.

Złoty kontuuje odrabianie strat. Wczoraj przed południem PLN został wsparty niezłymi majowymi danymi makro, a po południu osłabieniem dolara. Ostatecznie doszło do cofnięcia EUR-PLN o ok. 1,5 figury, w rejon 4,51.

Oslabienie na krajowym rynku FI. Wczoraj rentowności 10-latek i 5-latek wzrosły solidarnie o 5 p.b. Bund wczoraj lekko się osłabił, a Treasuries nieznacznie umocniły po wypowiedziach członków Fed utrzymanych w gołębim tonie.

W środę o 10:00 GUS opublikuje wyniki czerwcowego badania koniunktury konsumpcyjnej. Wydarzeniem dnia będzie publikacja wstępnych czerwcowych PMI, przed południem dla strefy euro, Niemiec i Francji, a po południu dla USA. O 14:30 CNB poda informację o wysokości stóp procentowych w Czechach. Oczekiwana jest podwyżka głównej stopy o 25 p.b. do 0,5%. Wczoraj na podwyżkę stopy referencyjnej (z 0,6% do 0,9%) zdecydował się (zgodnie z oczekiwaniami) inny bank w regionie - Bank Węgier (MNB).

Raport Rynkowy

środa, 23 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	13,9	11,4	21,1
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj	4,7	1,5	-4,2
10:00	Polska	Koniunktura gospodarcza GUS	czerwiec			
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	22,0	18,0	18,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	maj	5,8	5,7	5,9
Środa						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	58,6	59,2	59,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec	57,4	59,5	56,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		63,0	64,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		55,7	52,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		62,3	63,1
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	62,1
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj		865,0	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		2,8	-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 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.