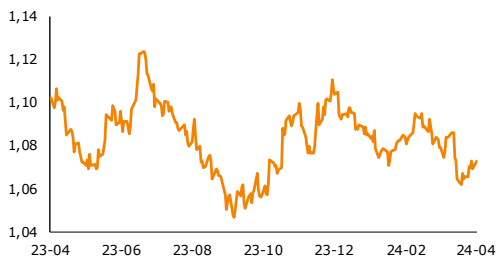


Raport Rynkowy

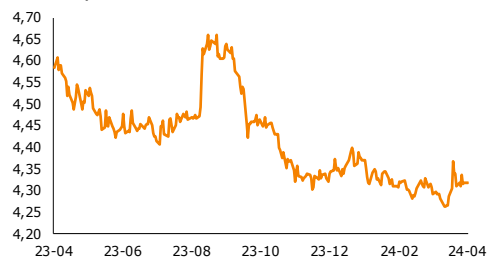
poniedziałek, 29 kwietnia 2024



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Obroty w przemyśle w Polsce w grudniu 2023 r. spadły o 3,7% r/r wobec wzrostu o 17,4% rok wcześniej, a obroty na eksport i wywóz spadły o 13,8% wobec wzrostu o 17,5% rok wcześniej - podał GUS w opracowaniu kwartalnym.

MF skierowało do konsultacji projekt ustawy o tzw. podatku minimalnym i liczy, że implementacja przyniesie 23,8 mld zł wpływów do budżetu w ciągu najbliższych lat - podano w ocenie skutków projektu.

Szacunki Ministerstwa Finansów wskazują, że luka VAT w 2023 r. wzrosła do 15,8% - poinformował dziennikarzy minister finansów Andrzej Domański.

Resort aktywów państwowych chce porozumienia w sprawie rekompensat dla sprzedawców energii, spółki mogą wystąpić z roszczeniami do Skarbu Państwa - napisał w opinii do projektu ustawy, szef resortu aktywów państwowych Borys Budka.

W 2024 można oczekiwać zysku sektora bankowego na poziomie nominalnym zbliżonym do 2023 - podał w raporcie rocznym Związek Banków Polskich.

Ze świata

Wskaźnik nastrojów brytyjskich konsumentów w kwietniu wyniósł -19 pkt. wobec -21 pkt. miesiąc wcześniej - podał GfK NOP Ltd. w komunikacie. Analitycy prognozowali -20 pkt.

Deflator PCE w USA w marcu wyniósł 2,7% r/r, wobec 2,5% r/r miesiąc wcześniej i konsensusu na poziomie 2,6% - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu.

Wydatki amerykańskich konsumentów w marcu wzrosły o 0,8% m/m, po wzroście o 0,8% miesiąc wcześniej - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu. Oczekiwano wzrostu o 0,6% m/m.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w kwietniu spadł do 77,2 pkt. z 79,4 pkt. miesiąc wcześniej - podano w drugim wyliczeniu.

Bank Japonii (BoJ) posiedzeniu utrzymał stopy procentowe na poziomie 0,1 proc. - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Odnawialne źródła energii w pierwszym kwartale 2024 r. wygenerowały ponad połowę (56%) energii elektrycznej w Niemczech - wynika z danych niemieckich ekspertów. Największy wzrost osiągnęła energia wodna - za jej pomocą wytworzono 27% więcej energii niż przed rokiem.

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Raport Rynkowy

poniedziałek, 29 kwietnia 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3166	0,03	0,16
USD-PLN	4,0378	0,40	-0,16
CHF-PLN	4,4151	0,15	-0,59
EUR-USD	1,0693	-0,34	0,35
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2479	1,31	0,61
DAX	18 161	1,36	2,39
SP500	5 100	1,02	1,78

Rynek pieniężny i rynek długu

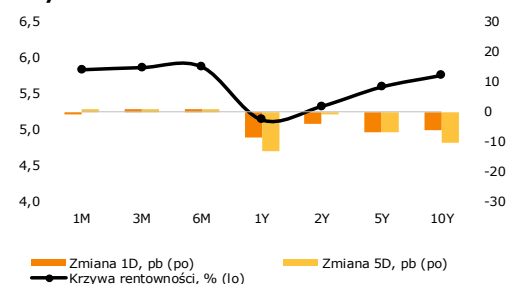
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	-1	1
3M WIBOR	5,87	1	1
6M WIBOR	5,88	1	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,33	-4	-1
5Y	5,60	-7	-7
10Y	5,76	-6	-10

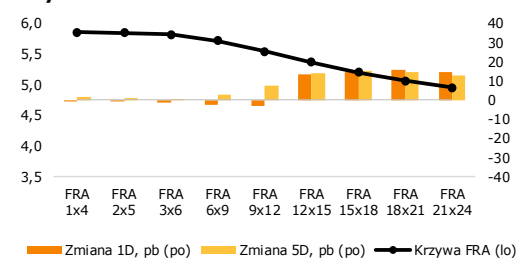
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	234	-1	1
DE5Y	301	-2	-13
DE10Y	319	-1	-18

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	34	-3	-1
US5Y	91	-4	-8
US10Y	110	-2	-15

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja PCE w USA

Inflacja bazowa PCE w Stanach Zjednoczonych za marzec wyniosła 2,8% r/r (konsensus: 2,7% r/r) i 0,3% m/m (zgodnie z oczekiwaniami). Taki poziom miernika inflacji, który jest preferowany przez Fed, potwierdza to co wiemy – brak obniżek stóp procentowych na śródomowym posiedzeniu FOMC. Oczekujemy z niecierpliwością na konferencję po posiedzeniu, po której będziemy wiedzieli więcej odnośnie potencjalnych obniżek stóp procentowych w dalszej części roku.

Wydatki amerykańców w marcu wzrosły o 0,8% m/m, przy oczekiwaniach na poziomie 0,6% m/m, podczas gdy dochody wzrosły zgodnie z oczekiwaniami o 0,5% m/m. W wydatkach w obszarze usług największy udział we wzroście miała opieka zdrowotna i wydatki na mieszkanie, natomiast w przypadku wydatków na towary, największy udział we wzroście miały paliwa oraz żywności i napoje.

Pod koniec zeszłego tygodnia (w piątek) Japoński Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (0,0%-0,1%). W dniu ogłoszenia decyzji jen osłabił się znacząco w stosunku do dolara do poziomu 158, co spowodowało, że japońska waluta była pod koniec tygodnia najsłabsza od ponad 30 lat. Dziś rano jen w stosunku do dolara umocnił się o ponad 1% do poziomu około 155,5 co tylko podsyca spekulacje o japońskiej interwencji walutowej. W Japonii mamy dzisiaj święto i nikt na bieżąco nie komentuje potencjalnej interwencji na rynku walutowym. Możliwe, że więcej dowiemy się w ciągu dnia, lub jutro, gdy japoński rynek wejdzie w tryby normalnej pracy.

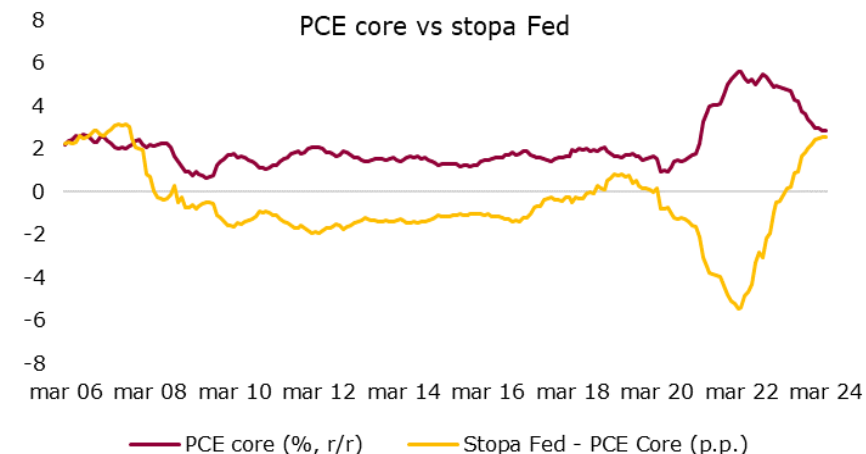
Umocnienie dolara. Po publikacji danych o PCE kurs głównej pary walutowej na koniec ubiegłego tygodnia obniżył się do poziomu 1,069.

Stabilny złoty. Piątek charakteryzował się małą zmiennością polskiej waluty i kurs w odniesieniu do euro na koniec dnia wyniósł 4,31.

Obniżenie rentowności SPW. Koniec tygodnia charakteryzował się obniżeniem rentowności długu zarówno na rynkach bazowych jak i w kraju (polskie 10-latk: 5,76%).

W tym tygodniu w Polsce: we **wtorek** szybki szacunek inflacji CPI za kwiecień (konsensus: 2,5% r/r) a w **czwartek** kwietniowy PMI dla przemysłu (konsensus: 47,8). **Za granicą: dzisiaj** o 14:00 poznamy kwietniową inflację CPI w Niemczech (konsensus: 2,3% r/r), we **wtorek**: wst. PKB s.a. r/r za pierwszy kwartał w strefie euro, w **środe** poznamy kwietniowy indeks PMI dla przemysłu w USA (konsensus: 49,9) oraz poznamy decyzję FOMC w sprawie stóp procentowych w USA (nie spodziewamy się zmian), w **czwartek** poznamy PMI dla przemysłu w krajach europejskich oraz decyzję o wysokości stóp procentowych w Czechach (konsensus zakłada obniżki o 50 p.b. do poziomu 5,25%). W **piątek** poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy oraz kwietniowy PMI dla usług z USA (konsensus: 50,9).

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

poniedziałek, 29 kwietnia 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	2,3		2,2
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	2,4		2,3
Wtorek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	marzec	2,5		2,6
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	marzec	-6,3		-3,9
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	2,4		4,7
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	51,0		51,1
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	marzec	-0,7		1,9
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	5,9		5,9
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	2,5		2,0
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	1Q	-0,8		-0,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	2,4		2,4
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	1Q	0,2		0,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	luty	6,7		6,6
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	kwiecień	104,0		104,7
Środa						
	Polska, Europa	Dzień wolny				
	Chiny	Dzień wolny				
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-2,7
14:15	USA	Raport ADP, tys.	kwiecień	180,0		184,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	49,9		51,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	50,1		50,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			-6368
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	maj	5,50		5,50
20:30	USA	Konferencja po posiedzeniu FOMC	maj			
Czwartek						
	Chiny	Dzień wolny				
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	47,8		48,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	44,9		46,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	42,2		41,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	45,6		46,1
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	kwiecień			0,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień	210,0		207,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	marzec	-69,2		-68,9
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	1Q	3,3		0,4
14:30	USA	Wydażność pracy k/k	1Q	0,8		3,2
14:30	Czechy	Decyzja CNB ws. stóp procentowych		5,25		5,75
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	marzec			0,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	marzec	2,6		2,6
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	marzec	1,6		1,4
Piątek						
	Polska	Dzień wolny				
	Japonia	Dzień wolny				
	Chiny	Dzień wolny				
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	marzec	6,5		6,5
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	3,8		3,8
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	kwiecień	250,0		303,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	kwiecień	198,0		232,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,9		50,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	52,0		51,4

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 (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione. Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej 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, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na Objasnienia, 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. Informacja dot. produktów skarbowych dla Klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 29 kwietnia 2024



podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowań Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjętując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.