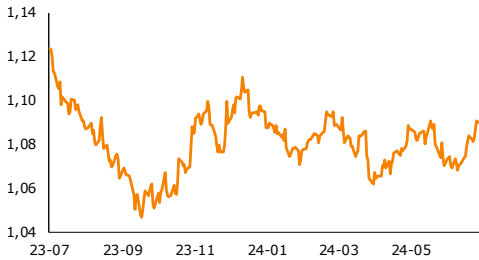


Raport Rynkowy

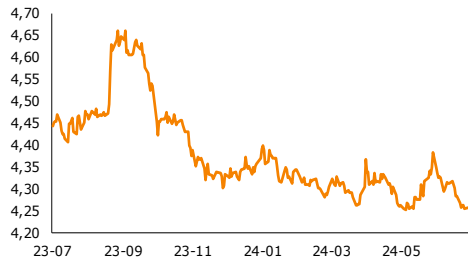
wtorek, 16 lipca 2024



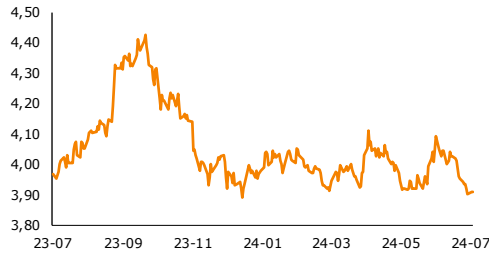
EUR-USD, dane dzienne



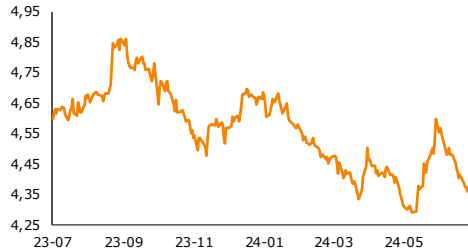
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Ceny usług świadczonych przez banki i inne instytucje wzrosły w czerwcu o 11,6% r/r - podała GUS.

Udział Niemiec w polskim eksporcie po maju 2024 roku wyniósł 26,9%, wobec 28,3% po maju 2023 roku - podała GUS.

Liczba pracujących w firmach zatrudniających do 5 osób na koniec stycznia 2024 r. wyniosła 4004,9 tys. osób - podała GUS.

W 2025 r. będzie przestrzeń na ostrożne obniżki stóp procentowych, w najmniejszej możliwej skali, nie można wykluczyć, że to mogą być niepojedyncze decyzje - powiedział członek RPP Ludwik Kotecki.

Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, spadła w maju o 0,4% r/r, po wzroście o 4,7% r/r miesiąc wcześniej - podała Eurostat.

Przyspiesza dynamika wpływów z VAT, w czerwcu dochody te były o 30,1% wyższe niż przed rokiem - poinformował na platformie X minister finansów Andrzej Domański.

Prognoza 3,1% wzrostu PKB w 2024 r. jest bezpieczna i raczej można spodziewać się wyższego poziomu niż niższego wzrostu - ocenił minister finansów Andrzej Domański.

Na chwilę obecną resort finansów nie planuje zmiany w podatku akcyzowym od alkoholu - poinformował dziennikarzy minister finansów Andrzej Domański. Jak wskazał, resort finansów konsultuje z branżami zmiany w podatku od wyrobów tytoniowych i papierosów.

Po konsultacjach ze stroną społeczną resort finansów zaproponuje Radzie Ministrów wyższą niż 4,1% waloryzację wynagrodzeń w sferze budżetowej w 2025 r. - poinformował minister finansów Andrzej Domański.

Dochody samorządów z udziału w podatkach PIT i CIT liczone od dochodów podatników, nowe udziały JST w tych podatkach, zamiast subwencji ogólnej pokrycie potrzeb finansowych - to zmiany, proponowane przez Ministerstwo Finansów w systemie finansowania samorządów.

Ze świata

Bank centralny Chin (PBoC) utrzymał bez zmian stopy procentowe - podała Ludowy Bank Chin (PBoC) w komunikacie.

Produkcja przemysłowa w strefie euro w maju spadła o 0,6% m/m, podczas gdy poprzednio wyniosła 0,0%, po korekcie z -0,1% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat. Analitycy spodziewali się -0,8%.

Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork (Empire Manufacturing) w lipcu spadł do -6,6 pkt. z -6 pkt. miesiąc wcześniej - podała nowojorska Rezerwa Federalna (Central Bank of New York).

Produkcja przemysłowa Chin w ujęciu r/r wzrosła w czerwcu o 5,3% - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie.

Sprzedaż detaliczna w Chinach wzrosła w czerwcu o 2,0% r/r - podało biuro statystyczne w Pekinie. Analitycy prognozowali 3,4% po wzroście miesiąc wcześniej o 3,7%

Produkt Krajowy Brutto Chin wzrósł w II kwartale o 4,7% r/r - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne w Pekinie. Analitycy spodziewali się wzrostu PKB o 5,1%, po wzroście w I kw. o 5,3%.

Raport Rynkowy

wtorek, 16 lipca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2564	0,04	-0,26
USD-PLN	3,9072	0,18	-0,90
CHF-PLN	4,3615	0,03	-0,71
EUR-USD	1,0894	-0,12	0,65
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2570	0,14	1,20
DAX	18 591	-0,84	0,64
SP500	5 631	0,28	0,97

Rynek pieniężny i rynek długu

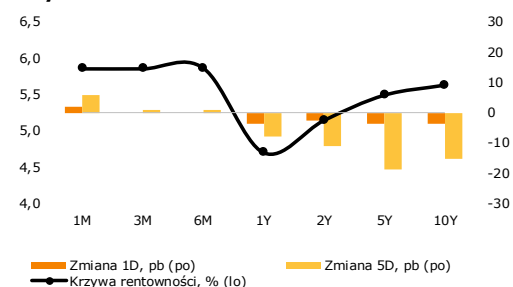
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,86	2	6
3M WIBOR	5,86	0	1
6M WIBOR	5,87	0	1

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,15	-3	-11
5Y	5,50	-3	-19
10Y	5,64	-4	-15

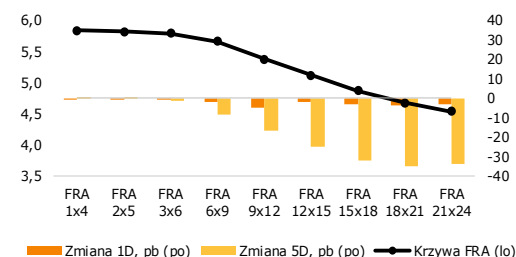
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	235	0	0
DE5Y	305	0	-11
DE10Y	316	-1	-8

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	69	-3	6
US5Y	136	-6	-8
US10Y	141	-8	-10

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Inflacja potwierdzona

Według finalnych danych GUS inflacja CPI w czerwcu wyniosła 2,6% r/r (0,1% m/m) wobec 2,5% r/r w maju. Lekko przyspieszyła inflacja cen towarów (1,3% r/r), a inflacja usług nieco osłabła, choć pozostaje ciągle na podwyższonym poziomie (6,1% r/r). Powrót VAT-u na żywność już wyraźniej w czerwcu przełożył się na wzrost cen w tej kategorii, o 2,5% r/r i 0,7% m/m. Wzrost cen żywności dołożył do wzrostu inflacji ogólnej m/m 0,19 p.p., podczas gdy spadek cen w transporcie działał w kierunku przeciwnym (-0,18 p.p.). Inflacja na razie pozostaje w celu NBP. Jednakże od lipca, ze względu m. in. na wyższe ceny energii, spodziewamy się wybicia inflacji poza cel (powyżej górnego przedziału 3,5%). Dodatkowo ostateczny kształt polityki fiskalnej jest nieznanym. Podczas ostatniej konferencji prezes NBP brzmiał bardziej jastrzębio, sygnalizując, że przy rosnącej inflacji można zapomnieć o obniżce stóp procentowych, taka możliwość może pojawić się najwcześniej w 2026, kiedy CPI będzie spadać.

Niewielki deficyt na rachunku bieżącym. Wczoraj NBP publikował majowe dane o bilansie płatniczym Polski. Drugi miesiąc z rzędu utrzymał się niewielki deficyt -63 mln EUR wobec -13 mln EUR w kwietniu. Na saldzie obrotów towarów odnotowano minus o 613 mln euro wobec jeszcze kwietniowej nadwyżki +124 mln EUR. W wymianie handlowej towarów odnotowane zostały spadki (eksport -7,6% r/r, import -2,4% r/r). Warto zauważyć, że już trzeci miesiąc z rzędu dynamika importu była mocniejsza niż eksportu, co jest zgodne z oczekiwaniami na tegoroczne mocniejsze ożywienie popytu krajowego i rachitycznego popytu zagranicznego, co będzie oddziaływać w kierunku pogłębiania się deficytu na rachunku bieżącym. W eksporcie najsilniejsze spadki powiązane były z branżą motoryzacyjną związane m.in. z akumulatorami elektrycznymi, częściami samochodowymi, autami osobowymi oraz ciągnikami drogowymi. Duży spadek objął także dobra inwestycyjne. W imporcie malały spadki w kategoriach obejmujących paliwa oraz towary konsumpcyjne, co potwierdza pewne ożywienie zakupowe gospodarstw domowych. Podobnie jak w poprzednich miesiącach najwyższy wzrost nastąpił w imporcie samochodów osobowych, czemu towarzyszą zmiany struktury geograficznej ich dostawców.

EUR-USD bez większych zmian. Wczoraj kurs głównej pary walutowej pozostał w okolicach 1,09 wobec lepszych danych o produkcji przemysłowej w strefie euro. Niedzielny zamach na D. Trumpe zdaje się nie miał większego wpływu na wahania kursowe.

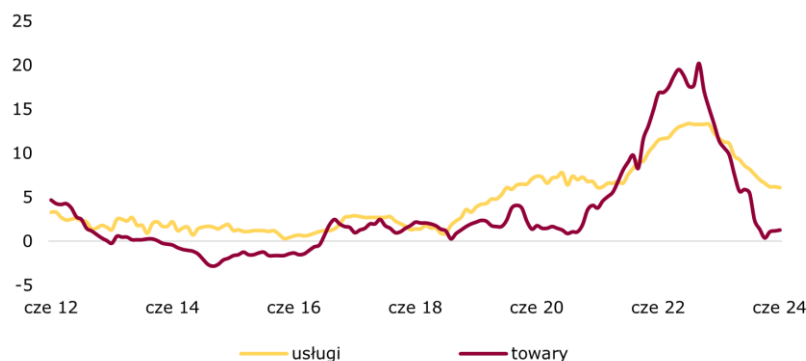
EUR-PLN w konsolidacji. Kolejny dzień stabilizacji kursu w okolicach 4,25.

Nieznaczne umocnienie długu. Wczoraj krzywa rentowności przesunęła się nieco w dół. Na Bundach podobnie. Na Treasuries odwrotne tendencje.

Dziś o 11:00 poznamy lipcowy odczyt instytutu ZEW dla gospodarki niemieckiej, o 14:00 szacunek NBP czerwcowej inflacji bazowej, a o 14:30 czerwcowe wyniki sprzedaży detalicznej w USA.

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

Inflacja CPI, towary i usługi, Polska (% r/r)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 16 lipca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec	2,0	3,4	3,7
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	czerwiec	5,3	5,0	5,6
4:00	Chiny	PKB r/r, %	czerwiec	4,7	5,1	5,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,6	2,6	2,6
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj	-2,9	-3,6	-3,1
0:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	maj	-63,0	176,0	-13,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	lipiec	-6,6	-7,6	-6,0
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		41,0	47,5
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	maj		18,1	0,0
14:00	Polska	Inflacja bazowa (bez cen żywności i energii) r/r, %	czerwiec		3,7	3,8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	czerwiec		-0,3	0,1
14:30	USA	Ceny importu	czerwiec		-0,2	-0,4
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		2,5	2,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			-0,2
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	czerwiec		1300,0	1277,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	czerwiec		1400,0	1399,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	czerwiec		0,3	0,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			-3443
Czwartek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	czerwiec		-1,5	-1,7
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	czerwiec		-6	-7
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	czerwiec		11,5	11,4
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	czerwiec		-0,4	-0,5
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	lipiec		4,25	4,25
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		230,0	222,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		2,9	1,3
14:45	strefa euro	Konferencja po posiedzeniu EBC	lipiec			
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	czerwiec		-1,6	-2,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	maj			31,9

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 dyrektywę 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 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 błędów. Podejmując 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.