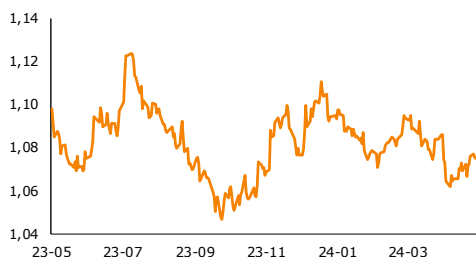


Raport Rynkowy

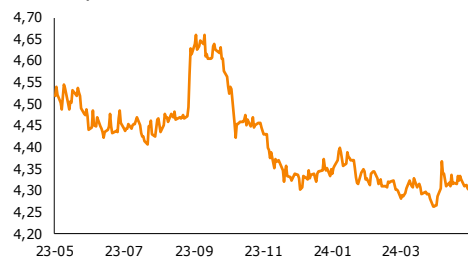
czwartek, 9 maja 2024



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
Paweł.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

Zakończenie negocjacji z Komisją Europejską ws. rewizji Krajowego Planu Odbudowy do końca wakacji jest realistyczne, zrewidowany plan jest w 80 proc. uzgodniony z KE - poinformowała minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Polska wciąż negocjuje z KE m. in. kwestię planów zagospodarowania przestrzennego.

Szacunkowa stopa bezrobocia rejestrowanego w kwietniu wyniosła 5,1%. i w porównaniu do marca spadła o 0,2 pkt. procentowego – poinformowało PAP Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. W końcu kwietnia w urzędach pracy zarejestrowanych było 798,5 tys. bezrobotnych.

Nie widać sygnałów wskazujących na pogorszenie się sytuacji na rynku pracy, zwiększania bezrobocia czy spadku aktywności zawodowej - poinformował wiceminister rodziny, pracy i polityki społecznej Sebastian Gajewski. Resort nie notuje wzmożonej liczby zgłoszeń dot. zwolnień grupowych.

Do końca lipca br. planowane jest złożenie zleceń do PFR na wypłaty z części dotacyjnej KPO na łączną kwotę 5,16 mld zł, a limit na wypłaty na inwestycje z części pożyczkowej KPO na 2024 r. to 28,2 mld zł - poinformowała podczas podkomisji sejmowej wiceminister funduszy i polityki regionalnej Monika Sikora.

Według wstępnych danych, nadwyżka rachunku bieżącego w lutym w ujęciu płynnego roku spadła o 0,1 pp. mdm do 1,4% PKB - podało Ministerstwo Finansów.

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec kwietnia 2024 r. zgromadzono środki w wysokości 94,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 22,5 mld zł oraz w depozytach typu ON 71,8 mld zł - poinformowało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Na koniec kwietnia 2024 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 174,4 mld zł wobec 166,8 mld zł na koniec poprzedniego miesiąca - poinformowało Ministerstwo Finansów w informacji miesięcznej.

Do wykupu w 2024 r. (wg stanu na koniec kwietnia 2024 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 90,6 mld zł, w tym obligacje hurtowe o wartości 55,7 mld zł, obligacje detaliczne o wartości 17,2 mld zł i obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych o wartości 17,7 mld zł - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Według stanu na koniec kwietnia, wartość środków do przekazania z budżetu na rynek w maju wynosi 19,6 mld zł - podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Ze świata

W Niemczech produkcja przemysłowa w marcu spadła o 0,4% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu wzrosła o 1,7% - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się spadku produkcji o 0,7%.

W Szwecji bank centralny Riksbank obniżył stopy procentowe do 3,75% z 4,00% - podała bank w komunikacie. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami analityków ankietowanych przez agencję Bloomberg.

W USA zanotowano wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA - indeks wyrównany sezonowo wzrósł o 2,6% w tygodniu zakończonym 26 kwietnia - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Raport Rynkowy

czwartek, 9 maja 2024



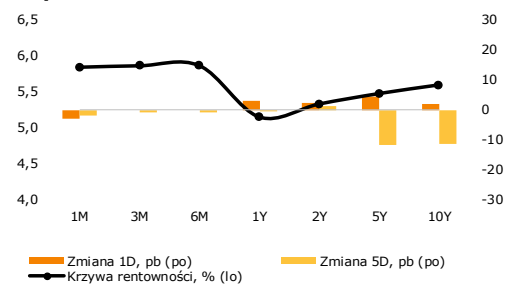
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3025	-0,23	-0,47
USD-PLN	4,0024	-0,17	-0,83
CHF-PLN	4,4079	-0,12	0,00
EUR-USD	1,0748	-0,07	0,34
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2551	0,54	1,71
DAX	18 498	0,37	3,16
SP500	5 188	0,00	2,44

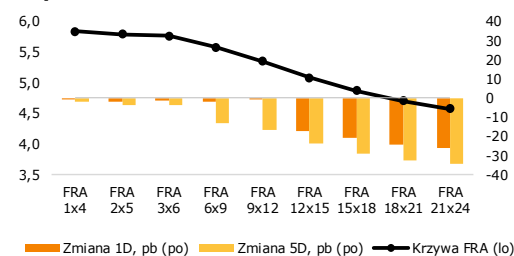
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	-3	-2
3M WIBOR	5,86	0	-1
6M WIBOR	5,86	0	-1
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,33	2	1
5Y	5,47	4	-12
10Y	5,59	2	-11
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	240	-1	4
DE5Y	297	0	-7
DE10Y	313	-2	-4
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	49	2	15
US5Y	97	2	3
US10Y	110	-2	1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Spadek produkcji przemysłowej w Niemczech

Produkcja przemysłowa w Niemczech w marcu spadła o 0,4% m/m (po odsezonowaniu i korekcie kalendarzowej). Dokonano również rewizji w dół za luty: +1,7% m/m wobec +2,1% m/m wcześniej. Marcowe oczekiwania rynkowe kształtowały się na poziomie -0,6% m/m, więc odczyt jest lekko powyżej konsensusu, jednakże ciągle na minusie. Najbardziej spadła produkcja dóbr konsumpcyjnych (-1,4% m/m). Produkcja w energochłonnych gałęziach przemysłu względem lutego, pozostawała w marcu bez zmian. W ujęciu rocznym, produkcja przemysłowa spadła w marcu o 3,3% w.d.a. Spadek produkcji przemysłowej oraz zeszytygodniowy odczyt PMI dla niemieckiego przemysłu (42,5) wskazują, że na ożywienie w przemyśle za naszą zachodnią granicą przyjdzie nam jeszcze poczekać.

Wczoraj szwedzki bank centralny obniżył główną stopę procentową o 25 p.b. do poziomu 3,75% zgodnie z oczekiwaniami analityków. Riksbank komunikuje, że jeżeli perspektywy inflacji się utrzymają, to główna stopa procentowa może zostać obniżona jeszcze 2 razy w drugiej połowie roku.

EUR-USD stabilnie. Główna para walutowa wczorajsze notowania na zakończyła na poziomie ok. 1,07 i nie charakteryzowała się podwyższoną zmiennością w ciągu dnia.

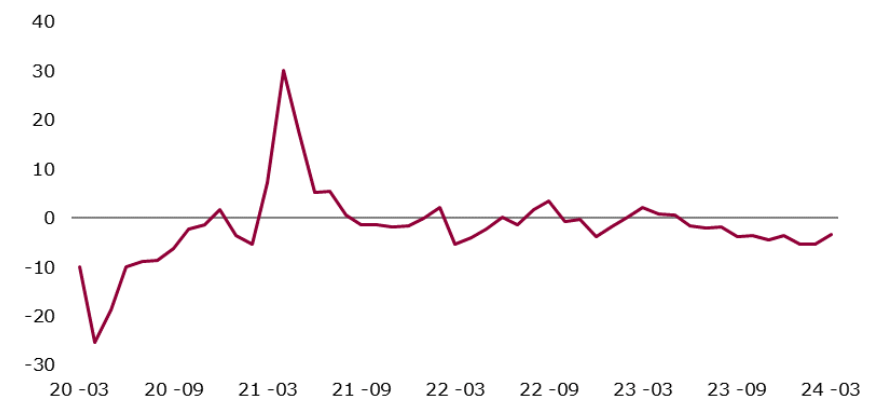
Umocnienie złotego. Wczoraj polska waluta ponownie zbliżyła się do poziomu 4,30. Mocnego złotego obserwujemy w oczekiwaniu na decyzję RPP ws. stóp procentowych – nie oczekujemy zmian ich wysokości. Mimo inflacji, która chwilowo jest w celu, RPP od kilku miesięcy komunikuje, że ze względu na politykę fiskalną i niepewność co do ścieżki przyszłej inflacji, stopy procentowe nie zostaną zmienione w najbliższym czasie.

Wzrosty rentowności SPW. Wczoraj cała krzywa rentowności polskich papierów skarbowych przesunęła się nieznacznie w górę. Również na rynkach bazowych obserwujemy wzrosty o parę punktów bazowych.

Dziś: głównym wydarzeniem jest decyzja RPP o wysokości stóp procentowych w Polsce (nie spodziewamy się zmian) – powinniśmy ją poznać między 14:00 a 16:00. O 13:00 poznamy decyzję ws. stóp procentowych w Wielkiej Brytanii (konsensus: brak zmian). O 14:30 poznamy również dane dotyczące nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych 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](#).

Dynamika produkcji przemysłowej, Niemcy dane skorygowane o dni robocze (% , r/r)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 9 maja 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
	Wlk. Brytania	Dzień wolny				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień	52,5	52,5	52,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	kwiecień	51,3	50,5	51,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	53,2	49,8	50,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	kwiecień	53,3	52,9	51,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	maj	-3,6	-5,0	-5,9
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	marzec	-7,8	-7,7	-8,5
Wtorek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	marzec	-1,9	-0,7	-8,8
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	marzec	0,7	-0,2	-0,5
Środa						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	marzec	-3,3	-3,6	-5,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj	2,6		-2,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj	-1362	-366	7265
Czwartek						
5:05	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	kwiecień	72,4	81,0	58,6
5:05	Chiny	Eksport r/r, %	kwiecień	1,5	1,3	-7,5
5:05	Chiny	Import r/r, %	kwiecień	8,4	4,7	-1,9
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj		5,75	5,75
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		212,0	208,0
Piątek						
	Polska	Decyzja Fitch oraz S&P ws. ratingu				
13:30	strefa euro	Publikacja minutes z posiedzenia EBC	kwiecień			
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	maj		76,2	77,2
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	kwiecień		250,0	-236,5

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 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. 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.