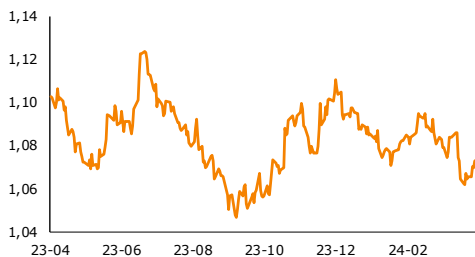


Raport Rynkowy

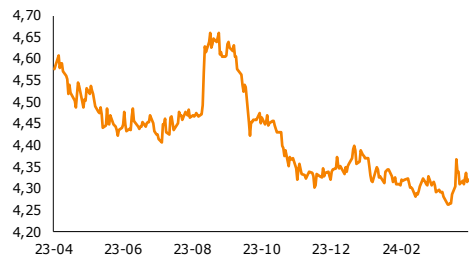
piątek, 26 kwietnia 2024



EUR-USD, dane dzienne



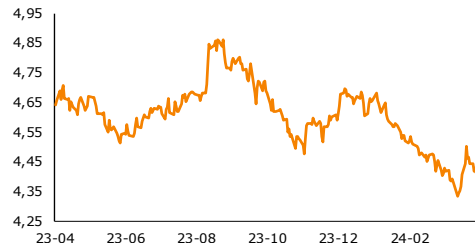
EUR-PLN, dane dzienne



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

Wobec aprecjacji złotego w I kw. 2024 r. opłacalność cenowa polskiego eksportu obniżyła się, ale ze względu na dostosowanie się progowego kursu opłacalności wciąż kształtowała się na relatywnie bezpiecznym poziomie - podano w najnowszej wersji raportu NBP "Szybki Monitoring".

Przedsiębiorstwa spodziewają się w II kw. br. szybszego wzrostu zapotrzebowania na towary i usługi, zarówno ze strony krajowej, jak i zagranicznej - podano w najnowszej wersji raportu NBP "Szybki Monitoring".

Wśród przedsiębiorstw presja płacowa obniżyła się na II kw., jednak w perspektywie roku zasadniczo utrzymała się - wynika z najnowszej wersji raportu NBP "Szybki Monitoring".

Syntetyczny wskaźnik sytuacji przyszłej pozwala oczekiwać ożywienia koniunktury w II kw. 2024 r., wynikającego z poprawy sytuacji popytowej i ekonomicznej oraz lepszych perspektyw inwestycji. Po raz kolejny pogorszyły się natomiast perspektywy zatrudnienia - podano w najnowszej wersji raportu NBP "Szybki Monitoring".

Prognozy przedsiębiorstw wskazują na dalszy spadek presji cenowej w zakresie cen producenta w II kw. 2024 r. - podano w najnowszej wersji raportu NBP "Szybki Monitoring".

W I kw. 2024 r. oczekiwania inflacji CPI w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy formułowane przez przedsiębiorstwa wyraźnie się obniżyły - podano w najnowszej wersji raportu NBP "Szybki Monitoring".

Istotnie zmniejszył się udział firm sygnalizujących, że wzrost kosztów pracy lub presji płacowej może być w najbliższym półroczu barierą prowadzenia działalności (9,1% wobec 11,4% w poprzednim kwartale) - podano w najnowszej wersji raportu NBP "Szybki Monitoring".

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w kwietniu w przemyśle spadło do 77,4% z 78,3% rok temu - podał GUS.

Na wzrost działania firm najbardziej wpływają ceny energii i paliw oraz koszty zatrudnienia - podał GUS w pogłębionym badaniu koniunktury.

Projekt rewizji Krajowego Planu Odbudowy trafił w czwartek do wykazu prac legislacyjnych rządu - wynika z informacji opublikowanej na stronach Kancelarii Prezesa Rady Ministrów.

Polska wśród liderów unijnych wzrostu cen energii w II połowie ubiegłego roku - podał Eurostat.

Ze świata

Indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK na maj wyniósł -24,2 pkt. wobec -27,3 pkt. miesiąc wcześniej - podała w komunikacie grupa badań rynkowych GfK.

Bank centralny Turcji (CBT) pozostawił bez zmian benchmarkową, jednotygodniową stopę repo na poziomie 50% - poinformował bank w komunikacie. Analitycy ankietowani przez agencję Bloomberg spodziewali się, że stopy proc. pozostaną bez zmian na poziomie 50%.

Zapasy amerykańskich hurtowników w marcu spadły o 0,4% w ujęciu miesiąc do miesiąca - poinformował we wstępnym odczycie Departament Handlu USA. Oczekiwano +0,0%.

Liczba umów na sprzedaż domów podpisanych przez Amerykanów w marcu wzrosła o 3,4% miesiąc do miesiąca - podało Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

Raport Rynkowy

piątek, 26 kwietnia 2024



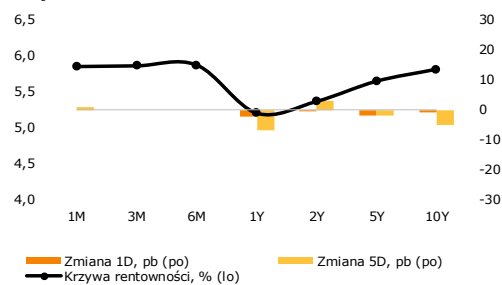
Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|-----------------------|--------|-----------|-----------|
| Rynek walutowy | | % | % |
| EUR-PLN | 4,3155 | -0,45 | -0,49 |
| USD-PLN | 4,0216 | -0,74 | -1,31 |
| CHF-PLN | 4,4087 | -0,41 | -1,29 |
| EUR-USD | 1,0730 | 0,29 | 0,82 |
| Rynek akcji | pkt | % | % |
| WIG20 | 2477 | 1,24 | 0,54 |
| DAX | 18 008 | 0,51 | 1,53 |
| SP500 | 5 048 | -0,46 | 1,63 |

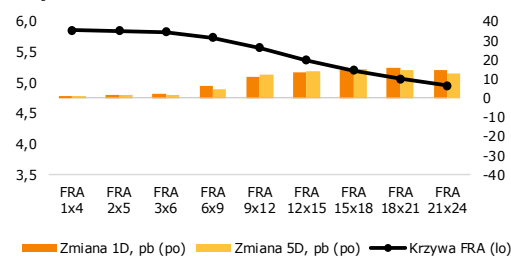
Rynek pieniężny i rynek długu

| | poziom | zmiana 1D | zmiana 5D |
|---------------------------|--------|-----------|-----------|
| Rynek pieniężny PL | % | p.b. | p.b. |
| 1M WIBOR | 5,85 | 0 | 1 |
| 3M WIBOR | 5,86 | 0 | 0 |
| 6M WIBOR | 5,87 | 0 | 0 |
| SPW PL | % | p.b. | p.b. |
| 2Y | 5,37 | 0 | 3 |
| 5Y | 5,65 | -2 | -2 |
| 10Y | 5,81 | -1 | -5 |
| Spread PL vs DE | p.b. | p.b. | p.b. |
| DE2Y | 231 | -6 | -5 |
| DE5Y | 300 | -8 | -15 |
| DE10Y | 316 | -10 | -17 |
| Spread PL vs US | p.b. | p.b. | p.b. |
| US2Y | 35 | -1 | -2 |
| US5Y | 93 | -3 | -7 |
| US10Y | 111 | -5 | -10 |

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Gospodarka USA zwalnia bardziej od oczekiwań

Według wstępnego szacunku amerykański PKB 1Q'24 wyniósł 1,6% k/k odsezonowany, w ujęciu zannualizowanym (saar) wobec 3,4% kwartał wcześniej. Rynek oczekiwał spowolnienia, ale nie o takiej skali (do 2,5%). Zwolniła konsumpcja, inwestycje przyspieszyły. Zapasy oraz eksport netto wpłynęły ujemnie na wzrost PKB. Indeks cen wydatków na konsumpcję indywidualną (PCE) wzrósł o 3,4% k/k saar wobec 1,8% kwartał wcześniej. Bazowy PCE wzrósł o 3,7% k/k saar z 2,0%. Jest to wyżej od oczekiwań, czyli druga negatywna niespodzianka. Dane zwiększają prawdopodobieństwo oddalania się obniżek stóp Fed w czasie.

Mniej wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA. W ubiegłym tygodniu liczba osób, które złożyły wniosek o zasiłek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych obniżyła się z poziomu 212 tys. do 207 tys. Konsensus rynkowy zakładał 215 tys. Lepsze dane dotyczące liczby wniosków wskazują na nadal dobry rynek pracy za oceanem w warunkach obecnego spowalniania gospodarki.

Firmy w Polsce są optymistyczne. Wczoraj NBP opublikował „Szybki Monitoring” analizujący sytuację sektora przedsiębiorstw. W 4Q'23 wynik ze sprzedaży nieco wzrósł, mimo spadku przychodów, dzięki wzrostowi rentowności. Firmy oczekują ożywienia popytu w 2Q'24, zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym i jednocześnie deklarują, że ożywienie nie przełoży się na rewizje planów zatrudnienia. Firmy oczekują dalszego spadku skali planowanych podwyżek cen. Zadłużenie kredytowe sektora przedsiębiorstw niefinansowych na koniec 2023 było niższe niż rok wcześniej. W 1Q'24 nastąpiło ożywienie popytu na kredyt. Aktywność inwestycyjna w 2023 wzrosła, a perspektywy inwestycji pozostają korzystne, jedynie w sektorze największych firm pozostają osłabione. Coraz mniej firm wskazuje na wzrost kosztów pracy jako barierę prowadzenia działalności.

EUR-USD w górę. Po publikacji kwartalnych danych o PKB w USA oraz core PCE dolar umocnił się. Jednakże dzień ostatecznie zakończył się umocnieniem euro, a kurs tej pary walutowej zakończył dzień na 1,073.

Złoty umocnił się. Wczoraj kurs EUR/PLN obniżył o 2 figury i zakończył dzień na poziomie niecałe 4,32. Słabszy dolar sprzyjał złotemu.

Oslabienie długu. Wczoraj krzywa dochodowości w Polsce przesunęła się w górę, w ślad za rynkami bazowymi.

Dziś o 10:00 dane o podaży pieniądza w strefie euro oraz marcowy bazowy wskaźnik inflacji PCE dla USA.

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

Raport Rynkowy

piątek, 26 kwietnia 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Konsensus | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|----------|----------|-----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa r/r, % | marzec | -6,0 | -2,2 | 3,3 |
| 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r | marzec | -9,6 | -9,5 | -10,0 |
| 10:00 | Polska | Wynagrodzenie r/r, % | marzec | 12,0 | 12,2 | 12,9 |
| 10:00 | Polska | Zatrudnienie r/r, % | marzec | -0,2 | -0,2 | -0,2 |
| 10:00 | Polska | Produkcja budowlano-montażowa r/r, % | marzec | -13,3 | -6,7 | -4,9 |
| Wtorek | | | | | | |
| 9:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu | kwiecień | 44,9 | 45,8 | 46,2 |
| 9:50 | Francja | Indeks PMI dla usług | kwiecień | 50,5 | 47,8 | 50,5 |
| 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu | kwiecień | 42,2 | 41,6 | 41,9 |
| 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług | kwiecień | 53,3 | 49,8 | 50,1 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu | kwiecień | 45,6 | 45,7 | 46,1 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla usług | kwiecień | 52,9 | 51,8 | 51,5 |
| 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna r/r, % | marzec | 6,1 | 6,9 | 3,2 |
| 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 | marzec | 6,6 | 7,8 | 7,4 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu | kwiecień | 49,9 | 49,9 | 51,9 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług | kwiecień | 50,9 | 50,9 | 51,7 |
| 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów, tys. | marzec | 693,0 | 668,0 | 637,0 |
| 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | kwiecień | -7,0 | -8,0 | -11,0 |
| Środa | | | | | | |
| 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia, % | marzec | 5,3 | 5,3 | 5,4 |
| 10:00 | Niemcy | Indeks Instytutu Ifo | kwiecień | 89,4 | 88,8 | 87,8 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | kwiecień | -3 | | 3 |
| 16:00 | USA | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, % | marzec | 0,2 | 0,2 | 0,1 |
| 16:00 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, % | marzec | 2,6 | 1,4 | 0,7 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | kwiecień | -6368 | 2000 | 2735 |
| Czwartek | | | | | | |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | kwiecień | 207,0 | 215,0 | 212,0 |
| 14:30 | USA | PKB (annualizowany), kw/kw % | marzec | 1,6 | 2,5 | 3,4 |
| Piątek | | | | | | |
| 10:00 | strefa euro | Podaż pieniądza M3, %, r/r | marzec | | 0,6 | 0,4 |
| 14:30 | USA | Wydatki Amerykanów m/m, % | marzec | | 0,6 | 0,8 |
| 14:30 | USA | Dochody Amerykanów m/m, % | marzec | | 0,5 | 0,3 |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan | kwiecień | | 77,9 | 77,9 |

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 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.

Podjęciem decyzji inwestycyjnej 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.