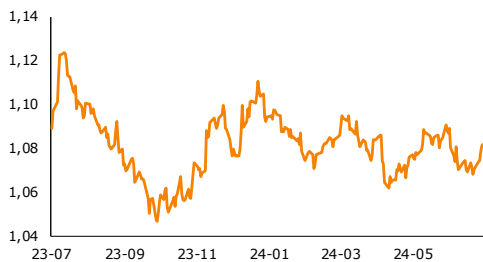


Raport Rynkowy

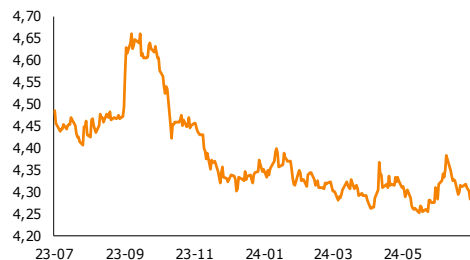
piątek, 5 lipca 2024



EUR-USD, dane dzienne



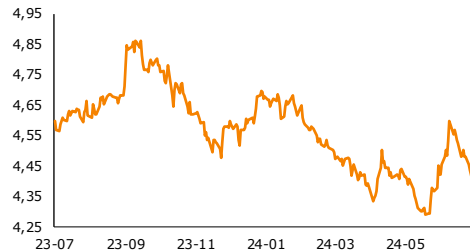
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Szacunkowa stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu wyniosła 4,9% i wobec 5,0% w maju - poinformowało w komunikacie Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

Na koniec 2025 r. aktywa PPK mogą wzrosnąć do ok. 40 mld zł, a dla większej partycypacji w programie kluczowa jest jego stabilność, choć pewne drobne pozytywne korekty mogłyby w tym pomóc, np. waloryzacja dopłat od państwa, czy wyższy ich poziom dla niżej zarabiających - powiedział PAP Biznes wiceprezes PFR Bartosz Marczuk.

Ceny lokali mieszkalnych w I kwartale 2024 roku wzrosły o 18,0% rok do roku, a w ujęciu kwartał do kwartału wzrosły o 4,3% - podał GUS.

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał trzy serie obligacji FPC (FPC0631, FPC0733 i FPC0342) za 1,1 mld zł, przy popycie na cztery serie na poziomie 1,6 mld zł - podał bank w komunikacie. Emisję przeprowadzono na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach sprzedaży dodatkowej sprzedał obligacje trzech serii FPC łącznie za 116 mln zł - podał bank w komunikacie. Emisję przeprowadzono na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

Ze świata

Zamówienia w niemieckim przemyśle spadły w maju o 1,6% m/m - podał Federalny Urząd Statystyczny w komunikacie.

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

piątek, 5 lipca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2825	-0,45	-0,65
USD-PLN	3,9609	-0,60	-1,64
CHF-PLN	4,4009	-0,42	-1,78
EUR-USD	1,0812	0,24	1,01
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2549	0,22	0,05
DAX	18 450	0,41	1,32
SP500	5 537	0,51	0,99

Rynek pieniężny i rynek długu

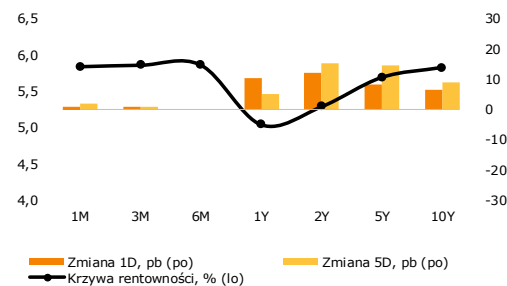
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	1	2
3M WIBOR	5,86	1	1
6M WIBOR	5,86	0	0

SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,29	12	15
5Y	5,69	8	15
10Y	5,83	7	9

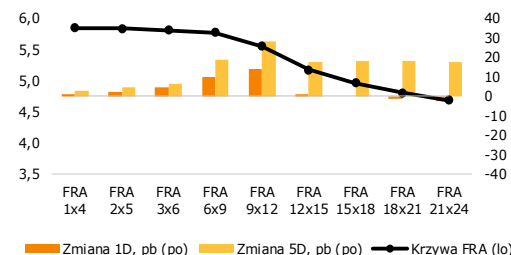
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	235	10	2
DE5Y	310	5	0
DE10Y	322	4	-7

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	59	12	16
US5Y	137	8	12
US10Y	147	7	2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Prezes NBP bardziej jastrzębio

Podczas wczorajszej konferencji prezes NBP poinformował, że inflacja CPI na koniec 2024 może znaleźć się blisko 5,0%, a na początku 2025 jeszcze wzrosnąć. Będzie to wynikać m.in. ze zmian cen energii. W lipcu br. ich wpływ na inflację m/m NBP szacuje na 1,6 p.p., a w styczniu 2025 na 1,3 p.p. Inflacja zacznie się obniżać po 1Q'25 i dopiero w 2026 inflacja znajdzie się w celu przy założeniu braku zmian stóp procentowych. Niewiadomą pozostaje jak zmiany cen energii przy utrzymującej się wciąż wysoko dynamice płac wpłyną na oczekiwania inflacyjne i decyzje gospodarstw domowych odnośnie konsumpcji i oszczędzania. W kolejnych kwartałach inflacja bazowa będzie utrzymywać się na podwyższonym poziomie, z tego względu polityka monetarna powinna pozostać ostrożna. Dodatkowo ostateczny kształt polityki fiskalnej jest nieznanym. Zdaniem prezesa NBP przy rosnącej inflacji można zapomnieć o obniżce stóp procentowych, taka możliwość może pojawić się najwcześniej w 2026, kiedy CPI będzie spadać.

EUR-USD w dalej górę. Wczoraj kurs głównej pary walutowej kontynuował wzrost i na koniec dnia znalazł się nieznacznie powyżej 1,08, najwyższy od około trzech tygodni.

EUR-PLN w dalej dół. Trzeci dzień złoty umacnia się. Kurs EUR-PLN obniżył się o blisko 2 figury, w okolice 4,28 na koniec dnia. Złoty jest najsilniejszy od około miesiąca. Złotemu sprzyjał słabszy dolar i jastrzębia komunikacja prezesa NBP.

Oslabienie długu na całej krzywej. W reakcji na retorykę prezesa NBP rentowności polskich SPW wzrosły, 2-latki o 12 p.b., a 10-latki o 7 p.b. Bundy nieznacznie w górę. W USA był dzień wolny.

Dziś o 10:00 prezentacja NBP lipcowej projekcji inflacji i PKB. NBP opublikuje także dziś opis dyskusji na czerwcowym posiedzeniu decyzyjnym RPP. Za granicą, o 11:00 majowa sprzedaż detaliczna w strefie euro, a o 14:30 raport z rynku pracy za czerwiec 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](#).

Raport Rynkowy

piątek, 5 lipca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,8	51,5	51,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	45,0	44,9	45,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	45,4	45,3	46,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	43,5	43,4	45,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	45,8	45,6	47,3
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,2	2,2	2,4
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,5	2,5	2,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,6	51,7	51,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	48,5	49,1	48,7
Wtorek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	maj	6,4	6,4	6,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	2,5	2,5	2,6
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	lipiec	5,75	5,75	5,75
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec	51,2	53,4	54,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec	49,6	48,8	49,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	53,1	53,5	53,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec	52,8	52,6	52,8
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	maj	-4,2	-4,1	-5,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	-2,6		0,8
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	czerwiec	19,8		-20,3
14:15	USA	Raport ADP, tys.	czerwiec	150,0	165,0	157,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	238,0	235,0	233,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	maj	-75,1	-76,5	-74,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec	55,3	55,1	55,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj	-0,1	-0,1	-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		0,1	0,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj	-0,5	0,2	0,4
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	48,8	52,7	53,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-12157	-1000	3591
Czwartek						
	USA	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	maj	-8,6	-6,1	-1,8
15:00	Polska	Konferencja prezesa NBP				
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj		-4,3	-3,9
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	maj		0,2	0,0
14:00	Polska	Publikacja minutes z posiedzenia RPP				
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		4,0	4,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	czerwiec		190,0	272,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec		160,0	229,0

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 nadzyc na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzyc 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 błędów.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.