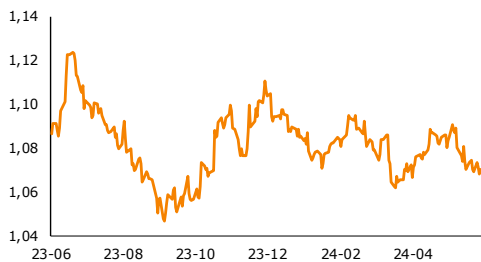


Raport Rynkowy

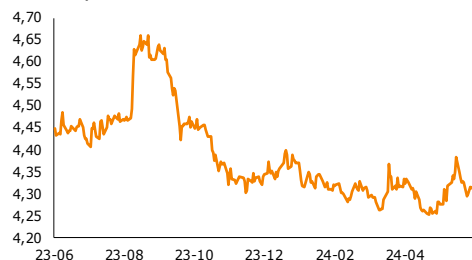
piątek, 28 czerwca 2024



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.skrzypczyńska@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

W 2023 r. przeciętny Polak w wieku 15 lat lub więcej pracował zawodowo o 11 minut dłużej niż w 2013 r. - podała Główny Urząd Statystyczny w informacji o dobowym budżecie czasu ludności w 2023 r. Polacy poświęcali też o 14 minut więcej czasu na prace domowe, za to mniej czasu na odpoczynek.

Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych konsumentów w Polsce w czerwcu 2024 r. spadł do 32,4 pkt. z 34,1 pkt. w maju - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w czerwcu wyniósł 101,5 pkt. wobec 101,6 pkt. w maju - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę PGNiG Obrót Detaliczny na sprzedaż gazu dla gospodarstw domowych i innych odbiorców uprawnionych. Od 1 lipca 2024 r. cena gazu wysokometanowego dla gospodarstw domowych wyniesie 239 zł/MWh - podała URE w komunikacie prasowym. Dla przeciętnego odbiorcy rachunek za gaz kupowany od PGNiG OD wzrośnie od 1 lipca średnio o 20 proc.

Od 1 lipca do 31 grudnia 2024 r. rachunek za energię elektryczną w gospodarstwie domowym, którego roczne zużycie nie przekracza 2 MWh, wzrośnie o 27,5 zł netto miesięcznie - napisał na stronie Urząd Regulacji Energetyki.

W I kwartale liczba turystów w obiektach turystycznych wzrosła o 0,7 proc. rdr do 7,1 mln - poinformował Główny Urząd Statystyczny.

Ze świata

Narodowy Bank Czeski obniżył główną stopę procentową o 50 pb. do 4,75 proc. - podała bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

W 2023 r. głównym źródłem energii elektrycznej w UE była energia odnawialna, odpowiadająca za 44,7 proc. całej produkcji energii elektrycznej - podała Eurostat.

Raport Rynkowy

piątek, 28 czerwca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3104	-0,08	-0,38
USD-PLN	4,0268	-0,30	-0,40
CHF-PLN	4,4807	-0,45	-1,20
EUR-USD	1,0704	0,22	0,02
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2548	0,25	2,00
DAX	18 211	0,30	-0,24
SP500	5 483	0,09	0,33

Rynek pieniężny i rynek długu

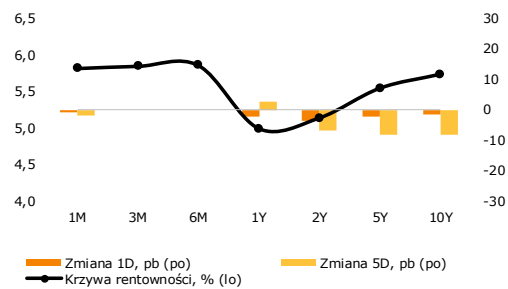
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,82	-1	-2
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,14	-4	-7
5Y	5,55	-2	-8
10Y	5,74	-2	-8

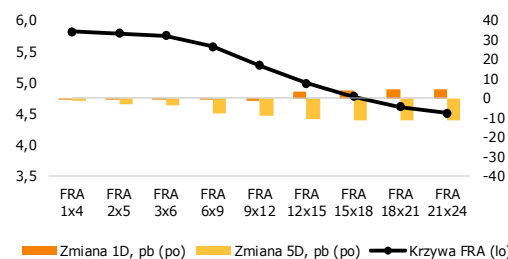
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	233	-2	-5
DE5Y	311	-1	-8
DE10Y	329	-1	-10

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	43	0	-4
US5Y	125	2	-11
US10Y	145	3	-11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Marazm w strefie euro

Słabo ale stabilnie. Tak można podsumować opublikowane wczoraj wyniki czerwowego badania nastrojów w gospodarce dla strefy euro robionego przez Komisję Europejską. Wskaźnik ESI obrazujący koniunkturę w strefie euro w tym roku jest płaski jak stół. W styczniu wynosił 96,1, a w czerwcu 95,9. Po drodze było trochę niewiele znaczących fluktuacji. Jest więc względnie stabilnie, ale poniżej długoletniej średniej (100) odpowiadającej z grubsza powolnemu wzrostowi gospodarczemu. W ujęciu sektorowym w samym czerwcu nie widać istotnych zmian w przypadku przemysłu, usług i budownictwa. Nieco gorzej jest natomiast w handlu, który generalnie w tym roku najwyraźniej sygnalizuje pogorszenie koniunktury. Po drugiej stronie, jeśli chodzi o zmiany, zarówno tegoroczne jak i w samym czerwcu, są nastroje konsumenckie. Te ulegają stopniowej poprawie, m.in. przy utrzymujących się na niskich historycznie poziomach oczekiwań inflacyjnych. W przekroju geograficznym, patrząc na 4 największe gospodarki, nadal pozytywnie wyróżnia się Hiszpania (ESI powyżej 100 w całym 2024), a negatywnie Niemcy, gdzie ESI odbija, ale w rachitycznym tempie i choć poziom 92,1 jest najwyższy od roku to wciąż można go uznać za bardzo słaby. Z badań koniunktury strefy euro wyłania się obraz zgodny z powszechnymi oczekiwaniami nadchodzącego lekkiego ożywienia w strefie euro, które powinno być wspierane przez umiarkowaną poprawę w konsumpcji.

W Polsce ożywienie napędzane przez odbudowę konsumenta. Ww. badanie KE sugeruje, że o ile w strefie euro odbudowa konsumenta dopiero rokuje pozytywnie na przyszłość to w Polsce jest już teraz czynnikiem wspierającym odbudowę koniunktury. Wskaźnik ESI dla Polski w tym roku utrzymuje się powyżej poziomu 100 właśnie dzięki nastrojom konsumentów. Niezmiennie słabe nastroje panują natomiast w przemyśle i budownictwie, choć w tym drugim przypadku są najlepsze od wybuchu pandemii. Handel i usługi od kilku miesięcy sygnalizują koniunkturę zgodną z długoletnią średnią, choć w samym czerwcu ta uległa lekkiemu pogorszeniu. Oczekiwania inflacyjne w ujęciu historycznym są na lekko podwyższonym poziomie, ale w czerwcu uległy nieznacznemu obniżeniu.

Energetyczne podbicie inflacji zgodne z oczekiwaniami. Wczoraj URE opublikował informacje o nowych taryfach obowiązujących w Polsce od 1 lipca br. w przypadku prądu i gazu. Decyzja jest zgodna z sygnalizowanym wcześniej przez rząd stopniowym wychodzeniem z osłon na ceny energii. Po publikacji można przyjąć, że ceny prądu oraz gazu dla przeciętnego odbiorcy indywidualnego wzrosną od połowy roku o ok. 20%. To przełoży się na podbicie wskaźnika inflacji o ok. 1,5 p.p. Choć układ podwyżek dla poszczególnych nośników nieco różni się nieco od naszych dotychczasowych założeń (23% prąd i 15% gaz) to per saldo jego skutki dla CPI są podobne. W rezultacie od lipca wskaźnik CPI opuści rejony celu inflacyjnego NBP (2,5% +/- 1 p.p.) obserwowane przez większość 1 połowy roku i oczekujemy, że w drugiej połowie roku będzie się poruszał w przedziale 4-5% r/r. Nasz bazowy scenariusz zakłada, że podbicie inflacji będzie przejściowe i w 2 połowie 2025 CPI powinna wrócić w obręb celu inflacyjnego.

EUR-USD nadal w okolicy 1,07. Wczoraj kurs głównej pary lekko odbijał po dwóch dniach umiarkowanych spadków. Całość ruchów od przeszło tygodnia niezmiennie jest wpisana w obraz konsolidacji wokół 1,07. Dziś spłyne nieco więcej danych mogących podnieść zmienność – dane inflacyjne z krajów strefy euro (jak dotąd czerwcowa CPI we Francji zgodnie z oczekiwaniami, a więc nieco niższe niż w maju) oraz z USA (PCE za maj).

Złoty i SPW z lekkim umocnieniem. EUR-PLN wczoraj nieznacznie się obniżył, w okolice 4,31, co wpisuje się w obraz krótkoterminowej stabilizacji wokół 4,30. Natomiast krzywa rentowności obniżyła się o 2-4 p.b., czemu sprzyjała stabilizacja globalnych nastrojów na rynkach.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI za czerwiec. Spodziewamy się nieznacznego wzrostu wskaźnika z 2,5% r/r do 2,6% r/r przy konsensusie 2,6% r/r.
O 14:30 w USA opublikowane zostaną majowe dane o dochodach i wydatkach Amerykanów. Konsensus zakłada wzrost o 0,4% m/m wyr. sez. w pierwszym przypadku i 0,3% m/m wyr. sez. w drugim.
O 14:30 w USA opublikowane zostaną majowe dane o inflacji PCE. Konsensus zakłada spadek PCE z 2,7% r/r do 2,6% r/r, PCE bazowej z 2,8% r/r do 2,6% r/r.

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, 28 czerwca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec	88,6	89,6	89,3
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj	-6,5	-4,8	-2,0
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	5,0	5,4	4,1
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	maj	8,0	7,4	7,4
Wtorek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	maj	5,0	5,0	5,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień	7,2	7,0	7,5
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec	100,4	100,0	101,3
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	-10,0	-3,0	0,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	1		1
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj	619,0	633,0	698,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	3591	-2820	-2547
Czwartek						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	3,0	2,0	2,4
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	maj	1,6	1,5	1,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	233,0	235,0	238,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj	-0,1	0,2	0,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj	0,1	-0,5	0,2
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	4Q	1,4	1,4	1,4
14:30	Czechy	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	4,75	5,00	5,25
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	maj	2,6	2,6	2,6
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	0,3	0,0	-1,8
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		5,9	5,9
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,6	2,5
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	maj		0,3	0,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	maj		0,4	0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		66,0	65,6

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 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.