

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 15 lipca 2024



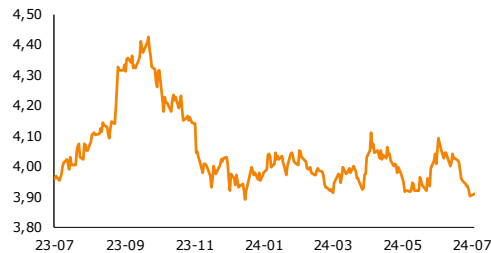
## EUR-USD, dane dzienne



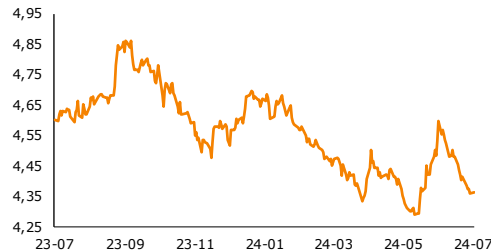
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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.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 lipcu wskaźnik przyszłej inflacji w Polsce wzrósł o 0,6 pkt. proc. m/m do 83,6 pkt. – poinformowało w raporcie Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Do 8 lipca, w ramach Krajowego Planu Odbudowy zawarto 521 tys. umów o dofinansowanie na kwotę 31.114,8 mln zł, co stanowi 11,6% wartości całego KPO - podano w komunikacie Ministerstwa Funduszy i Polityki Regionalnej.

Rząd rozpatrzy 16 lipca projekt noweli o podatku akcyzowym, a także omawiać będzie raport o zagrożeniach bezpieczeństwa narodowego - wynika z porządku obrad Rady Ministrów ze strony KPRM.

Sprzedaż obligacji detalicznych w czerwcu 2024 r. wyniosła 10,197 mld zł wobec 5,912 mld zł w maju - podała resort finansów w komunikacie.

### Ze świata

Inflacja wg HICP we Francji w czerwcu wyniosła 2,5% r/r wobec 2,6% r/r miesiąc wcześniej - podało francuskie biuro statystyczne w końcowym wyliczeniu. Wstępnie szacowano 2,5% r/r.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w czerwcu wzrosły o 0,2% w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 2,6% - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w lipcu spadł do 66,0 pkt. z 68,2 pkt. miesiąc wcześniej - podano we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano odczytu na poziomie 68,5 pkt.

Produkcja przemysłowa w Japonii w maju wzrosła o 3,6% m/m - podało Ministerstwo Gospodarki, Handlu i Przemysłu w II wyliczeniu. Wstępnie spodziewano się wzrostu o 2,8%.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 15 lipca 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,2546	-0,15	-0,67
USD-PLN	3,9001	-0,53	-1,33
CHF-PLN	4,3604	-0,30	-1,19
EUR-USD	1,0907	0,36	0,62
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	2566	0,73	1,88
DAX	18 748	1,15	1,48
SP500	5 615	0,55	0,76

## Rynek pieniężny i rynek długu

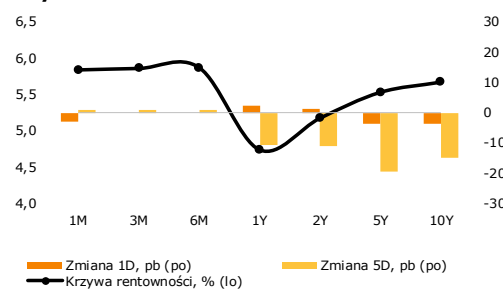
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,84	-3	1
3M WIBOR	5,86	0	1
6M WIBOR	5,87	0	1

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	5,18	1	-11
5Y	5,53	-4	-19
10Y	5,67	-4	-15

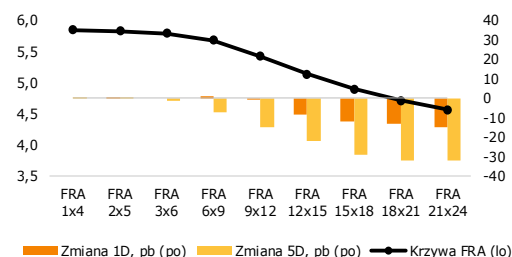
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	235	-2	-5
DE5Y	306	-7	-14
DE10Y	318	-7	-9

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	72	7	4
US5Y	143	1	-7
US10Y	149	-1	-5

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### PPI w USA powyżej oczekiwań

Po niższych od oczekiwań danych o inflacji CPI w USA piątkowy odczyt wskaźnika PPI rozczarował. Czerwcowy wskaźnik PPI wzrósł do 2,6% r/r z 2,4% r/r (po korekcie o 0,2 p.p. w górę) wobec oczekiwań na poziomie 2,3% r/r. W czerwcu ceny producentów wzrosły o 0,2% m/m wyr. sez., co także zaskoczyło rynek. Wskaźnik inflacji bazowej także w górę do 3,0% r/r z 2,6% r/r w maju. Czerwcowe zwwyżki PPI działają w kierunku ostrożnej polityki Fed odnośnie stóp procentowych.

**EUR-USD w górę.** Ubiegły tydzień upłynął pod znakiem osłabienia dolara. Kurs głównej pary walutowej zakończył tydzień na poziomie 1,09. Dane z gospodarki amerykańskiej wspierały rosnące oczekiwania na obniżki stóp na wrześniowym posiedzeniu Fed.

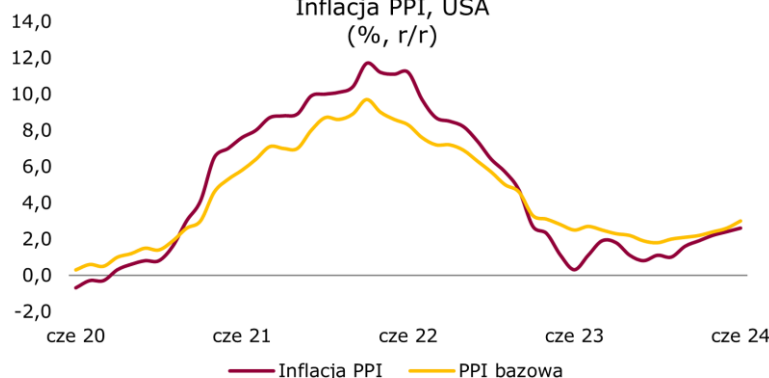
**Złoty umocnił się.** W ubiegłym tygodniu słabszy dolar stanowił wsparcie dla złotego. Kurs EUR-PLN zakończył tydzień w okolicach 4,25, najniższej od niecałych 2 miesięcy. Dodatkowo mocniejsza perspektywa obniżek stóp w USA powinna dalej wspierać złotego.

**Umocnienie długu.** W ubiegłym tygodniu krzywa rentowności przesunęła się w dół. Spadki rentowności podążały za podobnymi tendencjami na rynkach bazowych, które wspierane były przez większe oczekiwania na obniżki stóp przez Fed. Rentowności 2-latek wynoszą 4,74, a 10-latek 5,67.

**Dziś o 10:00** poznamy finalny odczyt inflacji CPI w Polsce za czerwiec, o 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za maj. **We wtorek o 14:00** poznamy szacunek NBP czerwcowej inflacji bazowej. **W środę** GUS opublikuje raport na temat koniunktury konsumenckiej. **W czwartek o 10:00** poznamy czerwcowe dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw, a także dane o produkcji przemysłowej oraz cenach producentów PPI. **Za granicą, dziś o 11:00** Eurostat opublikuje dane o majowej produkcji w przemyśle w strefie euro. **We wtorek o 11:00** poznamy lipcowy odczyt instytutu ZEW dla gospodarki niemieckiej, a o 14:30 czerwcowe wyniki sprzedaży detalicznej w USA. **W środę** finalny, czerwcowy odczyt CPI w strefie euro. **W czwartek** decyzja ws. stóp procentowych ECB.

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

## Inflacja PPI, USA (% r/r)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 15 lipca 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	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, %	2Q	4,7	5,1	5,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec			2,6
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj		-3,6	-3,0
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	maj		176,0	-241,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	lipiec		-8,0	-6,0
<b>Wtorek</b>						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		41,0	47,5
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	maj		17,0	19,4
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		-0,2	0,1
14:30	USA	Ceny importu	czerwiec		-0,2	-0,4
<b>Środa</b>						
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
<b>Czwartek</b>						
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		229,5	222,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		2,9	1,3
14:45	strefa euro	Konferencja po posiedzeniu EBC	lipiec			
<b>Piątek</b>						
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 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.