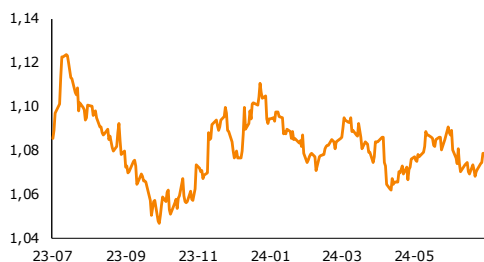


Raport Rynkowy

czwartek, 4 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.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

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dn. 2-3 lipca 2024 r. utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna wynosi nadal 5,75 proc. - podała w komunikacie bank centralny. Decyzja była zgodna z konsensusem rynkowym.

Ministerstwo Finansów opublikowało na stronie internetowej najnowszy ranking Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych po II kwartale 2024 r. Liderem został Santander Bank Polska, który utrzymał pozycję po I kwartale.

W strukturze nabywców ostatniej emisji BGK 10- i 30-letnich obligacji benchmarkowych nominowanych w USD na 3,5 mld USD dominowali inwestorzy z USA (odpowiednio 58,1% i 67,6%) - podała BGK.

Ze świata

Postęp w ograniczaniu inflacji w tym roku był wolniejszy niż oczekiwano - wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Fedu

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro spadły o 0,2%. w maju, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku spadły o 4,2% - podała w komunikacie europejski urząd statystyczny Eurostat. Analitycy szacowali: m/m -0,1%, a r/r -4,1%.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 52,8 pkt. wobec 53,2 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 52,6 pkt.

Prezes Rezerwy Federalnej Jerome Powell wyraził zadowolenie ze znaczących postępów w walce z inflacją, ale dodał, że chce zobaczyć więcej, zanim będzie wystarczająco pewny, aby zacząć obniżać stopy proc.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin, wyniósł w czerwcu 51,2 pkt. wobec 54,0 pkt. w poprzednim miesiącu - podały Caixin i Markit Economics. Analitycy spodziewali się 53,4 pkt.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 238 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 235 tys. wobec 234 tys. poprzednio, po korekcie z 233 tys.

Liczba zapowiadanych zwolnień pracowników w USA w czerwcu wzrosła o 19,8% w ujęciu rok do roku, po spadku o 20,3% miesiąc wcześniej - wynika z raportu firmy Challenger, Gray & Christmas Inc.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, wzrósł w czerwcu do 54,8 pkt. z 54,5 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 54,6 pkt.

Zamówienia na dobra trwałe w USA w maju wzrosły o 0,1% m/m wobec wstępnie +0,1% i wzrostu o 0,2% miesiąc wcześniej, po korekcie z +0,6% - poinformował Departament Handlu USA w II wyliczeniu.

Zamówienia w przemyśle amerykańskim w maju spadły o 0,5% m/m - poinformował Departament Handlu USA. Analitycy szacowali, że zamówienia wzrosną o 0,2% m/m.

Raport Rynkowy

czwartek, 4 lipca 2024



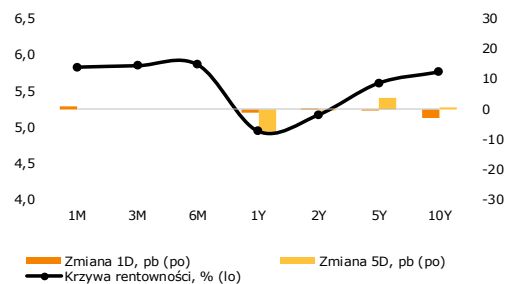
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,3020	-0,16	-0,28
USD-PLN	3,9849	-0,64	-1,34
CHF-PLN	4,4195	-0,39	-1,81
EUR-USD	1,0786	0,38	0,98
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2544	0,60	0,09
DAX	18 375	1,16	1,21
SP500	5 537	0,51	0,99

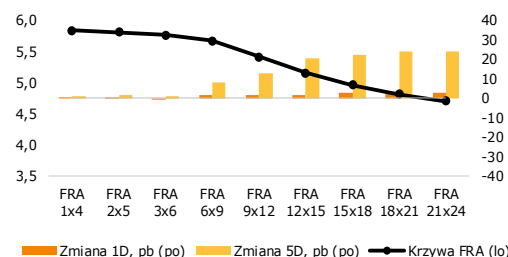
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	1	0
3M WIBOR	5,85	0	0
6M WIBOR	5,86	0	0
SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	5,17	0	-1
5Y	5,61	0	4
10Y	5,76	-3	0
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	225	-1	-10
DE5Y	305	1	-7
DE10Y	318	-1	-13
Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	46	4	4
US5Y	129	7	6
US10Y	140	4	-2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Stopy procentowe bez zmian

Wczorajsze posiedzenie RPP nie przyniosło zmian w parametrach polityki monetarnej, tak jak się spodziewaliśmy my i rynek. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie, w tym referencyjna na 5,75%. W komunikacie po posiedzeniu nie pojawiło się według nas nic nowego, co mogłoby wskazywać na zmianę dotychczasowego nastawienia Rady do oceny perspektyw polityki monetarnej, czyli scenariuszem bazowym pozostaje brak zmian stóp do końca br. W najbliższych kwartałach spodziewany jest wzrost inflacji CPI powyżej celu wskutek podwyższenia cen energii. Po jego wygaśnięciu, zachowując obecny poziom stóp procentowych, inflacja powinna wrócić do celu. RPP pozostaje w trybie „wait and see”. W komunikacie przedstawiono także szczegóły najnowszej projekcji inflacji i wzrostu PKB. Ścieżka inflacji została podwyższona w całym horyzoncie projekcji porównaniu z projekcją z marca br. Inflacja w Polsce z 50-proc. prawdopodobieństwem ukształtuje się w 2024 w przedziale 3,1–4,3 proc., w 2025 w przedziale 3,9–6,6 proc., a w 2026 w przedziale 1,3–4,1 proc. Ścieżka dla wzrostu PKB została z kolei skorygowana w dół w całym horyzoncie projekcji. Roczne tempo wzrostu PKB w przedziale 2,3 – 3,7% w 2024, 2,8 – 4,8% w 2025 oraz 1,9 – 4,3% w 2026. Dziś poznamy kolejne szczegóły podczas konferencji prezesa NBP o 15:00.

Wskaźnik ISM dla usług mocno rozczarował. Wczorajszy odczyt czwercowego indeksu ISM mierzącego aktywność w usługach był znacznie poniżej oczekiwań (52,6) i wyniósł 48,8 wobec 53,8 miesiąc wcześniej. Jest to znaczący spadek, a dodatkowo jest to drugi odczyt poniżej 50 w ciągu ostatnich 3 miesięcy. Przed kwietniem br. sektor usług rósł przez 15 miesięcy z rzędu. Do spadku w usługach znacznie przyczynił się spadek wskaźnika aktywności biznesowej, spadek nowych zamówień, także zagranicznych. Dane mogą wzbudzać obawy o spowolnienie gospodarcze, przy czym wskazują także na słabnącą presję cenową, wobec czego mogą nasilić zakłady o obniżki stóp przez Fed na posiedzeniu we wrześniu.

EUR-USD w górę. Od kilku dni kurs głównej pary walutowej znajduje się na trajektorii do przebicia poziomu 1,08. Wobec rozczarowania danymi z ISM dolar osłabił się, a kurs EUR-USD znalazł się już blisko 1,08 na koniec dnia. Dane wsparły oczekiwania na wrześniową obniżkę stóp procentowych Fed.

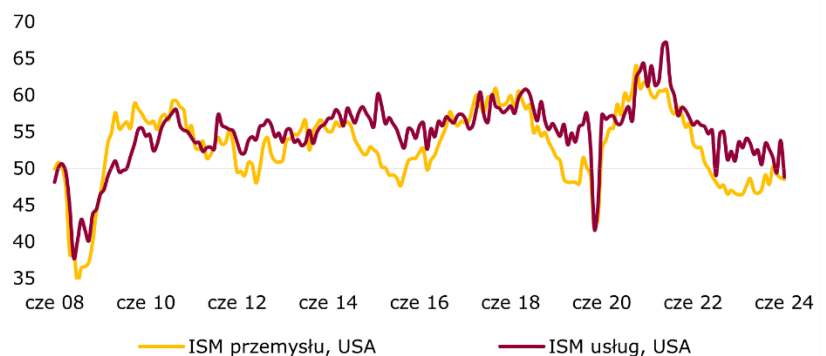
EUR-PLN w dół. Słabszy dolar wsparł złotego. Kurs EUR-PLN obniżył się o 1 figurę, w okolice 4,30 na koniec dnia.

Dług bez większych zmian. Wczoraj rentowności polskich 2- i 10-letnich SPW kolejny dzień prawie nie zmieniły się. Także dość stabilnie na Bundach. Treasuries nieco w dół, mocniej na długim końcu.

Dziś o 15:00 odbędzie się konferencja prezesa NBP A. Głapińskiego, na której mamy nadzieję poznać więcej szczegółów odnośnie wczorajszej decyzji i nastawienie członków RPP na najbliższy okres. W USA dzień wolny.

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

Indeksy koniunktury ISM, USA



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

czwartek, 4 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	2,3	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		-6,1	-1,6
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.