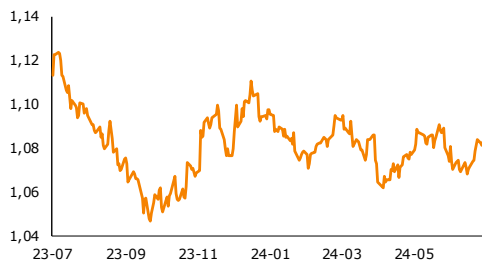


Raport Rynkowy

czwartek, 11 lipca 2024



EUR-USD, dane dzienne



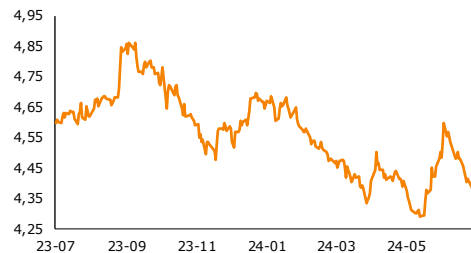
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK), mierzący nastroje gospodarcze przedsiębiorstw w Polsce, spadł w lipcu o 2,7 pkt. do 96,8 pkt. - wynika z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Kotecki, Litwiniuk i Tyrowicz przeciwko uchwale z 8 maja w sprawie przyjęcia sprawozdania z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2023 - podano w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany sprzedało pięć serii obligacji (OK0426, PS0729, WZ1129, DS1034 i IZ0836) za 4.455,585 mln zł, a odkupiło trzy serie (PS1024, PS0425 i WZ0525) za 4.281,025 mln zł - podał resort finansów w komunikacie.

W II kw. 2024 r. obroty energią elektryczną na Towarowej Giełdzie Energii spadły rok do roku o 13,0 proc. - poinformowała TGE w komunikacie prasowym. Wolumen obrotu energią elektryczną na TGE wyniósł 29.995.786 MWh.

Projekt rządowego programu "Kredyt mieszkaniowy #naStart" ma zaraz po wakacjach trafić do parlamentu - poinformował w środę w Senacie wiceminister rozwoju i technologii Jacek Tomczak. Dodał, że resort chce, żeby ustawa została uchwalona w tym roku, a program wszedł w życie 15 stycznia 2025 r.

Ze świata

Zapasy ropy naftowej w USA w ubiegłym tygodniu spadły o 3,44 mln baryłek, czyli o 0,77 proc., do 445,096 mln baryłek - poinformował amerykański Departament Energii (DoE).

W wystąpieniu przed Izbą Reprezentantów J. Powell powtórzył, że nie uzyskał jeszcze całkowitej pewności, że inflacja zmierza do celu Fed (2%), ale też zauważa pewne poluzowanie na rynku pracy.

Zapasy gazu ziemnego w europejskich magazynach powiększają się coraz wyraźniej. W UE magazyny gazu są zapełnione w 79,9 proc., a znajduje się w nich już 906,82 TWh gazu. W Niemczech magazyny gazu są obecnie zapełnione w 84,1 proc., podczas gdy średnia 5-letnia na tę porę roku wynosi 72,9 proc. We Włoszech w magazynach wypełnienie gazem wynosi 84 proc., w Austrii 85 proc., a w Hiszpanii 97,1 proc. W Polsce w magazynach gazu jest 28,69 TWh tego paliwa, a ich zapełnienie wynosi 76,5 proc. wobec średniej 5-letniej 77,5 proc. - wynika z danych firmy Gas Infrastructure Europe.

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

czwartek, 11 lipca 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2617	0,12	-0,94
USD-PLN	3,9349	-0,03	-1,25
CHF-PLN	4,3739	-0,23	-1,03
EUR-USD	1,0830	0,16	0,41
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2521	-0,88	-0,87
DAX	18 407	0,94	0,18
SP500	5 634	1,02	1,75

Rynek pieniężny i rynek długu

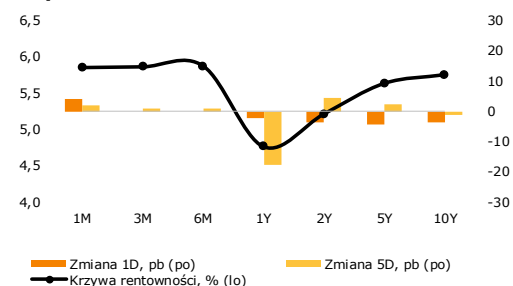
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	4	2
3M WIBOR	5,86	0	1
6M WIBOR	5,87	0	1

	%	p.b.	p.b.
SPW PL			
2Y	5,21	-4	5
5Y	5,63	-4	2
10Y	5,75	-4	-1

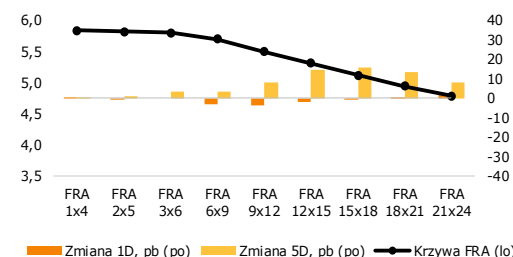
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	232	-1	7
DE5Y	311	-1	6
DE10Y	322	1	4

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	59	-3	13
US5Y	140	-4	11
US10Y	147	-2	6

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Ważne dane z USA

W tym tygodniu kalendarium wydarzeń makro jest pustawe, ale akurat na dziś zaplanowane są dwie ważne pozycje. Obie z USA. Na pierwszy plan wysuwa się czerwcowy odczyt inflacji konsumenckiej. Dane za maj w tym obszarze były pierwszymi w tym roku, które nie zrobiły negatywnej niespodzianki. CPI obniżyła się z 3,4% r/r do 3,3% r/r, a inflacja bazowa z 3,6% r/r do 3,4% r/r. Wg konsensusu w czerwcu pozytywne tendencje mają być kontynuowane i CPI ma zejść do 3,1% r/r przy CPI bazowej stabilizującej się w okolicy 3,4% r/r, ale przy jej miesięcznym wzroście na poziomie 0,2% m/m wyr. sez. W maju CPI bazowa rosła właśnie w tempie 0,2% m/m wyr. sez., najniższym w tym roku. Utrzymanie takiego momentum umocniłoby na pewno scenariusze wznowienia dezinflacji w USA. Nieco w tle ww. odczytu będą tygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Choć mają mniejszą wagę to też warto je obserwować, gdyż przybliżą tendencje na rynku pracy w 1 tygodniu lipca. W czerwcu stopa bezrobocia wzrosła z 4% do 4,1%, poziomu najwyższego od 2021. Jednocześnie w ub. miesiącu kontynuowany był zauważalny wzrost tygodniowych danych o liczbie nowych zasiłków dla bezrobotnych. Te przeniosły się do poziomów powyżej 230 tys. O pewnym luzowaniu się sytuacji na rynku pracy w swoich ostatnich wystąpieniach, w tym we wczorajszym przed Izbą Reprezentantów, mówił J. Powell. Dzisiejsze dane z USA będą zatem pozwoliły skorygować rynkowe pozycjonowanie pod tegoroczną ścieżkę stóp Fed, w tym wrześniową decyzję. Obecnie wycenione są obniżki o 50 p.b., z rozpoczęciem luzowania we wrześniu.

EUR-USD stabilnie przed ważnymi danymi zza oceanu. Wczoraj kurs EUR-USD kosmetycznie rósł w okolice 1,083, utrzymując tegotygodniową konsolidację przy lokalnym maksimum. Dziś dane z USA, które mogą podnieść zmienność. Jeśli zgodnie z oczekiwaniami potwierdzą kontynuację dezinflacji oraz luzowanie na rynku pracy EUR-USD dostanie szansę na wznowienie wzrostów i podejście pod majowo-czerwcowe maksimum w okolicy 1,09.

EUR-PLN odbija się od wsparcia. Wczoraj EUR-PLN schodził w okolice tegorocznego minimum (rejon 4,25), co uruchomiło zagrywki pod techniczną korektę. Kurs pary kończył dzień nieco powyżej 4,26. Złotemu cały czas sprzyjają globalne nastroje. Jeśli te nie zostaną podminowane przez dzisiejsze dane z USA EUR-PLN może ponownie przymierzyć się do testu wsparcia 4,25.

Lekkie umocnienie krajowego długu. Wczoraj krzywa rentowności przesunęła się o ok. 4 p.b. w dół. Umocnieniu SPW sprzyjały spadki rentowności na rynkach bazowych oraz na szerszym europejskim rynku długu. Przed dzisiejszymi danymi z USA umiarkowanie zaznacza się pozycjonowanie pod dane sprzyjające łagodzeniu nastawienia Fed do polityki monetarnej.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych. Konsensus zakłada lekki spadek liczby nowych zasiłków z 238 tys. do 235 tys.

O 14:30 w USA opublikowane zostaną czerwcowe dane o inflacji konsumenckiej. Konsensus zakłada spadek wskaźnika CPI z 3,3% r/r do 3,1% r/r oraz stabilizację inflacji bazowej na 3,4% 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

czwartek, 11 lipca 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	lipiec	-7,3	-0,5	0,3
Wtorek						
16:00	USA	Wystąpienie prezesa Fed przed Senatem				
Środa						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	0,2	0,4	0,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec	-0,2		-2,6
16:00	USA	Wystąpienie prezesa Fed przed Izbą Reprezentantów				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	-3443	1000	-12157
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,2	2,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		2,5	2,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		235,0	238,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	czerwiec		3,1	3,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	czerwiec		3,4	3,4
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	czerwiec		-76,1	-347,1
Piątek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	czerwiec		85,3	82,6
	Chiny	Eksport r/r, %	czerwiec		8,0	7,6
	Chiny	Import r/r, %	czerwiec		2,5	1,8
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj			0,3
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	czerwiec		2,3	2,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	lipiec		68,5	68,2

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 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.