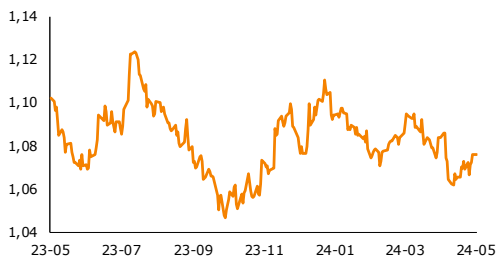


Raport Rynkowy

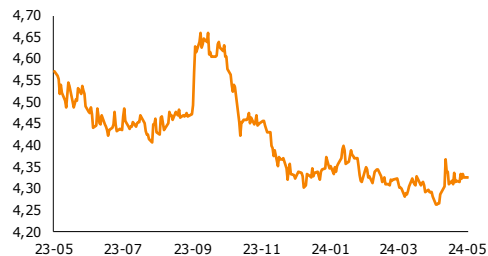
poniedziałek, 6 maja 2024



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
Paweł.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

Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce w kwietniu wyniósł 45,9 pkt. wobec 48,0 pkt. w marcu - podała S&P Global.

Banki udzieliły w marcu kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wartości 7.969 mln zł wobec 9.274 mln zł w lutym - podała NBP.

Banki udzieliły w marcu kredytów na cele konsumpcyjne za 8.187 mln zł wobec 7.514 mln zł w lutym - podała NBP.

Ze świata

Wskaźnik ISM aktywności w usługach w USA w kwietniu spadł do 49,4 pkt. z 51,4 pkt. w poprzednim miesiącu. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 52 pkt.

Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez S&P Global, spadł w kwietniu do 51,3 pkt. z 52,1 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w drugim wyliczeniu. Wstępnie szacowano 50,9 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze usługowym przygotowywany przez S&P Global, spadł w kwietniu do 51,3 pkt. z 51,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 50,9 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 45,3 pkt. wobec 46,2 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 44,9 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 42,5 pkt. wobec 41,9 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano, że indeks wyniesie 42,2 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 45,7 pkt. wobec 46,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie oczekiwano 45,6 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług w Wielkiej Brytanii, wyniósł w kwietniu 55,0 pkt. wobec 53,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu S&P Global. Wstępnie szacowano, że indeks wyniesie 54,9 pkt.

Narodowy Bank Czeski obniżył główną stopę procentową o 50 pb. do 5,25 proc. - podała bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych w marcu wyniósł 69,4 mld USD wobec 69,5 mld USD deficytu miesiąc wcześniej, po korekcie z 68,9 mld USD - poinformował Departament Handlu w komunikacie.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 208 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 211 tys. wobec 208 tys. poprzednio, po korekcie z 207 tys.

Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w kwietniu o 175 tys. Oczekiwano zwyżki o 238 tys. Miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 315 tys., po korekcie z 303 tys. Stopa bezrobocia w USA wyniosła 3,9%, oczekiwano 3,8% wobec 3,8% miesiąc wcześniej.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 6 maja 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3251	-0,18	0,20
USD-PLN	4,0190	-0,52	-0,47
CHF-PLN	4,4391	0,07	0,54
EUR-USD	1,0761	0,34	0,64

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2471	-0,23	0,05
DAX	18 002	0,59	0,47
SP500	5 128	1,26	0,23

Rynek pieniężny i rynek dłużny

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,86	0	1
3M WIBOR	5,86	0	0
6M WIBOR	5,87	0	0

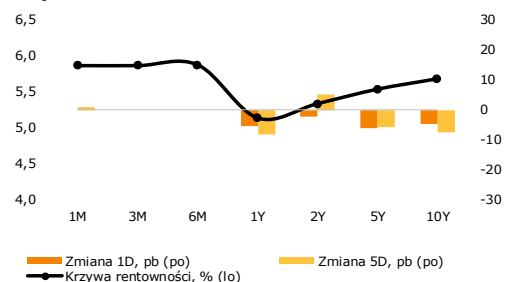
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,33	-2	5
5Y	5,53	-6	-6
10Y	5,68	-5	-7

poziom zmiana 1D zmiana 5D

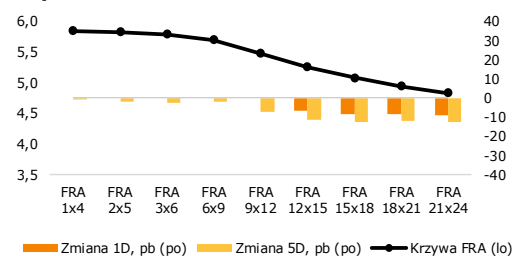
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	234	2	3
DE5Y	296	-2	-4
DE10Y	314	0	-3

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	46	14	11
US5Y	96	8	3
US10Y	109	5	-1

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Silny spadek PMI dla przemysłu w Polsce

Pod koniec ubiegłego tygodnia opublikowane zostały dane dotyczące kwietniowego PMI dla przemysłu w Polsce, który spadł z poziomu 48,0 w marcu do 45,9 w kwietniu (nasza prognoza: 48, konsensus: 47,9). Osłabieniu uległ popyt na polskie wyroby przemysłowe, a nowe zamówienia spadały dwudziesty szósty miesiąc z rzędu. Krajowy rynek pozostaje słaby, a zamówienia z kluczowych rynków europejskich pozostawały niskie. Taki popyt przełożył się na produkcję, która spadła dwudziesty czwarty miesiąc z rzędu. Jednocześnie wiele firm wyraża nadzieję na poprawę warunków rynkowych oraz na wzrost eksportu. Kwietniowy indeks PMI dla przemysłu był poniżej granicy 50 również w większości krajów europejskich (Czechy: 44,7, Szwajcaria: 41,5, Włochy: 47,3, Francja: 45,3, Niemcy: 42,5). PMI dla przemysłu powyżej 50 odnotowaliśmy w Szwecji: 51,4, Węgrzech: 51,8 czy Hiszpani: 52,2. Z polskiej perspektywy warto zwrócić uwagę na PMI dla przemysłu w Niemczech, który jest na poziomie 42,5 – poniżej 50, lecz wyżej niż miesiąc wcześniej (41,9) i niż oczekiwania rynkowe (42,2).

W USA indeks PMI dla przemysłu za kwiecień wyniósł równe 50 przy oczekiwaniach na poziomie 49,9. Indeks ISM dla przemysłu za ten sam okres wyniósł 49,2 (konsensus: 50). Wobec poprzedniego miesiąca obserwujemy zatem spadek w przemyśle, balansując na granicy 50. Również w ubiegłym tygodniu opublikowano kwietniowy indeks PMI dla usług, który spadł z 51,7 do poziomu 51,3. Indeks ISM dla usług wyniósł natomiast 49,4, przy oczekiwaniach na poziomie 52. Widać więc, że w usługach w USA jest lepiej niż w przemyśle, jednakże warto zauważyć, że zarówno PMI jak i ISM dla usług spada od stycznia.

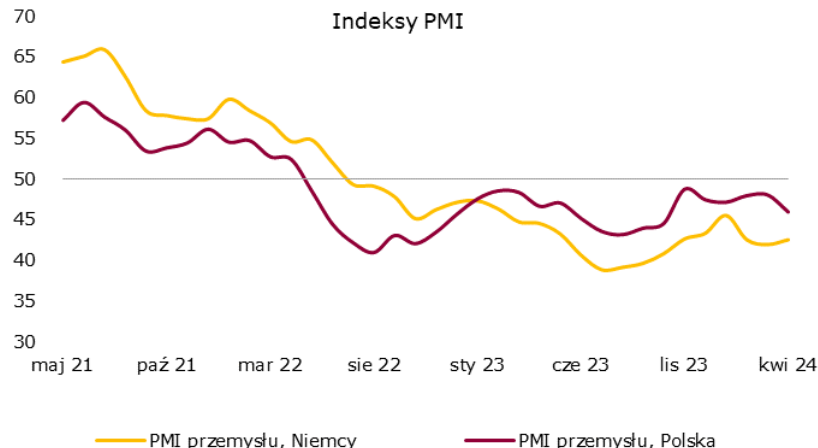
EUR-USD w górę. Pod koniec ubiegłego tygodnia, kurs głównej pary walutowej rósł i na koniec tygodnia zatrzymał się w okolicach 1,07. Na posiedzeniu FOMC, które zakończyło się 1 maja, obyło się bez zaskoczeń i stopy procentowe w USA pozostają na niezmiennym poziomie. Jednocześnie J.Powell powiedział, że dalsze decyzje będą zależały od bieżących danych i jeżeli np. sytuacja na rynku pracy by się pogorszyła, to mogłoby to spowodować reakcję Fed.

Stabilny złoty. Polska waluta zakończyła majówkowy tydzień w okolicach 4,32. Jeżeli RPP w tym tygodniu nie zmieni stóp procentowych (nie spodziewamy się tego), to nie oczekujemy dużej zmienności w tym tygodniu.

Spadki rentowności SPW. Pod koniec ubiegłego tygodnia rentowności polskich obligacji skarbowych spadły, przy czym większe spadki obserwowaliśmy na długim końcu. Na rynkach bazowych również odnotowaliśmy spadki rentowności obligacji.

W tym tygodniu: w Polsce czekamy przede wszystkim na **czwartkową** decyzję RPP ws. stóp procentowych (nie spodziewamy się zmian). **Za granicą: dziś:** kwietniowy PMI dla usług w strefie euro (konsensus: 52,9), **wtorek:** zamówienia w niemieckim przemyśle za marzec (konsensus: -0,7% r/r, w.d.a.) oraz sprzedaż detaliczna w strefie euro (konsensus: -0,2% r/r, w.d.a.), **środa:** produkcja przemysłowa za marzec w Niemczech (konsensus: -3,6% r/r, w.d.a.), **piątek:** publikacja minutes z kwietniowego posiedzenia EBC.

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



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

poniedziałek, 6 maja 2024



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
	Wlk. Brytania	Dzień wolny				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień	52,5	52,5	52,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	kwiecień		50,5	50,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		53,3	53,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	kwiecień		52,9	52,9
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	maj		-5,0	-5,9
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	marzec		-7,7	-8,3
Wtorek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	marzec		-0,7	-10,6
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	marzec		-0,2	-0,7
Środa						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	marzec		-3,6	-4,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-2,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj			7265
Czwartek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	kwiecień		80,5	58,6
	Chiny	Eksport r/r, %	kwiecień		1,5	-7,5
	Chiny	Import r/r, %	kwiecień		4,4	-1,9
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj		5,75	5,75
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		214,0	208,0
Piątek						
	Polska	Decyzja Fitch oraz S&P ws. ratingu				
13:30	strefa euro	Publikacja minutes z posiedzenia EBC	kwiecień			
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	maj		76,2	77,2
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	kwiecień		262,5	-236,5

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.

Podjmując 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.