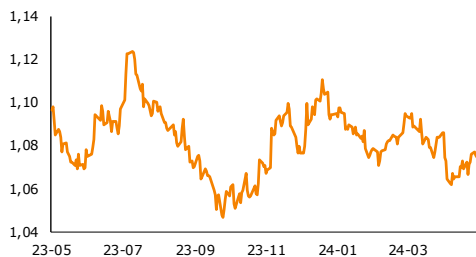


Raport Rynkowy

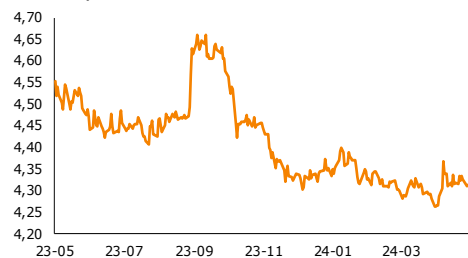
środa, 8 maja 2024



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
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

Ze względu na działania osłonowe w zakresie cen energii średnioroczna inflacja CPI w Polsce może być niższa przynajmniej o 1 pkt proc. w 2024 r. i o ok. 0,9 pkt. proc. w 2025 r. niż zakładają prognozy zawarte w Wieloletnim Planie Finansowym Państwa - poinformował PAP Biznes minister finansów Andrzej Domański.

Sprzedaż detaliczna w Polsce w marcu wzrosła o 14,8% r/r, po wzroście o 1,1% r/r w lutym 2023 r. - podał Eurostat. W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła o 7,3%.

Eksport z Polski do Niemiec w marcu spadł o 11,3% r/r - poinformował Federalny Urząd Statystyczny Niemiec w komunikacie.

Do końca kadencji rządu kwota wolna od podatku zostanie podniesiona - poinformował w TVP Info minister finansów Andrzej Domański.

Wykonanie VATu za pierwsze miesiące było zadowalające i w tym momencie resort finansów nie widzi potrzeby nowelizacji budżetu - poinformował wiceminister finansów Jurand Drop.

Oficjalne aktywa rezerwowe Polski w kwietniu wzrosły do 192.399,9 mln euro z 187.795,6 mln euro miesiąc wcześniej - podał Narodowy Bank Polski.

Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o czasowym ograniczeniu cen za energię elektryczną, gaz ziemny i ciepło systemowe oraz o bonie energetycznym, przedłożony przez minister klimatu i środowiska - napisał KPRM po posiedzeniu rządu w Katowicach.

Popyt na kredyty mieszkaniowe w kwietniu wzrósł o 58,2% r/r - podał BIK w komunikacie. Liczba wnioskujących o kredyt mieszkaniowy w kwietniu wzrosła o 55%.

Do 5 maja podpisano 3.501 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 18,0% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. Tydzień wcześniej było to 16,9%.

Ze świata

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w marcu wzrosła o 0,8% w ujęciu miesiąc do miesiąca, a miesiąc wcześniej spadła o 0,3%, po korekcie z -0,5% - poinformował w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Analitycy spodziewali się +0,7% m/m.

Zamówienia w niemieckim przemyśle spadły w marcu o 0,4% m/m - podał Federalny Urząd Statystyczny w komunikacie.

Eksport Niemiec w marcu wzrósł o 0,9% m/m, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po spadku miesiąc wcześniej o 1,6% - poinformował Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się +0,3%.

Raport Rynkowy

środa, 8 maja 2024



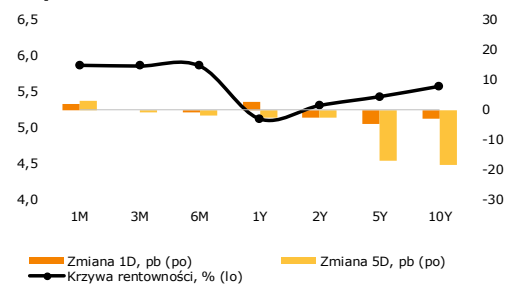
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3123	0,10	-0,47
USD-PLN	4,0092	0,22	-1,29
CHF-PLN	4,4130	-0,03	-0,11
EUR-USD	1,0755	-0,13	0,83
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2537	-0,41	2,34
DAX	18 430	1,40	1,72
SP500	5 188	0,13	3,37

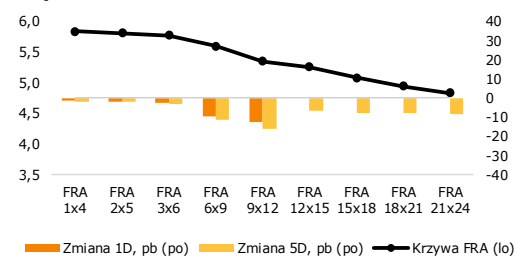
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,87	2	3
3M WIBOR	5,86	0	-1
6M WIBOR	5,86	-1	-2
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,31	-3	-3
5Y	5,43	-5	-17
10Y	5,58	-3	-19
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	241	-1	6
DE5Y	297	-1	-4
DE10Y	316	2	-3
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	47	-2	14
US5Y	96	-3	5
US10Y	112	0	2

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Sprzedaż detaliczna w strefie euro na plus

Wczoraj, Eurostat opublikował marcowe dane dotyczące sprzedaży detalicznej w krajach europejskich. W strefie euro odnotowano wzrost o 0,7% r/r w.d.a. W ujęciu miesięcznym sprzedaż detaliczna w strefie euro wzrosła o 0,8% s.a. Były to wyniki powyżej konsensusu, który zakładał spadek o 0,2% r/r w.d.a. oraz wzrost o 0,6 m/m s.a. Wzrost sprzedaży detalicznej w strefie euro w marcu 2024 jest pierwszym odczytem na plus w ujęciu rocznym od ponad roku. Zgodnie z danymi, największe wzrosty w ujęciu rocznym odnotowano w Polsce (+14,8%), Luxemburgu (10,3%) czy w Chorwacji (+8,9%). Z kolei największe spadki obserwujemy w Belgii (-4,6%), Estonii (-2,3%) oraz Austrii (-2%). Warto zaznaczyć, że w największych gospodarkach europejskich również obserwujemy wzrosty: Niemcy +0,2% r/r w.d.a., Francja +2,2% r/r w.d.a., Hiszpania +0,4% r/r w.d.a. Widzimy więc, że konsument na kontynencie europejskim jest mocny i skory do zakupów.

Dzisiaj zaczyna się posiedzenie decyzyjne RPP – jest ono dwudniowe i decyzję o wysokości stóp procentowych poznamy jutro. Nikt nie spodziewa się zmian ich wysokości – pozostaje nam czekać na komunikację banku centralnego i konferencję prezesa (piątek), z których najprawdopodobniej wyciągniemy wnioski takie, że w najbliższej przyszłości o żadnych obniżkach stóp procentowych mowy nie ma.

EUR-USD stabilnie. Wczoraj kurs głównej pary walutowej osunął się lekko na koniec dnia do poziomu 1,075.

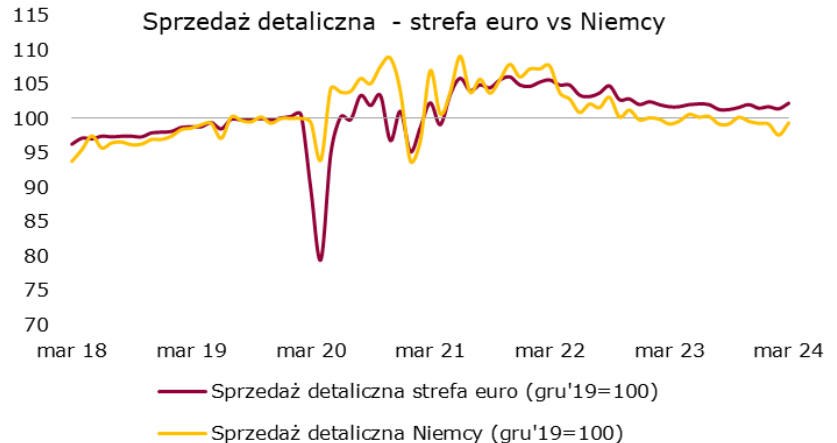
Stabilny złoty. Polska waluta w oczekiwaniu na decyzję RPP (jutro) nie charakteryzuje się podwyższoną zmiennością na początku tygodnia – wczorajsze notowania zakończyły się na poziomie ok. 4,31.

Spadki rentowności SPW. Polskie 10-latki spadły wczoraj o 3 p.b. do poziomu 5,58%, podobnie jak 2-latki (spadek o 3 p.b. do poziomu 5,31%). Na rynkach bazowych również obserwowaliśmy nieznaczne spadki rentowności.

Dziś: poznamy dane dotyczące produkcji przemysłowej w Niemczech (konsensus: -3,6% r/r w.d.a.), oraz liczbę wniosków o kredyt hipoteczny w USA. Ponadto, poznamy decyzję szwedzkiego banku centralnego o wysokości stóp procentowych (konsensus: obniżki o 25 p.b. do poziomu 3,75%). W Polsce rozpoczyna się decyzyjne posiedzenie RPP, natomiast decyzję w sprawie stóp procentowych poznamy jutro (nie spodziewamy się zmian).

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

Sprzedaż detaliczna - strefa euro vs Niemcy



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

środa, 8 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
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	kwiecień	51,3	50,5	51,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	53,2	49,8	50,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	kwiecień	53,3	52,9	51,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	maj	-3,6	-5,0	-5,9
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	marzec	-7,8	-7,7	-8,5
Wtorek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	marzec	-1,9	-0,7	-8,8
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	marzec	0,7	-0,2	-0,5
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		81,0	58,6
	Chiny	Eksport r/r, %	kwiecień		1,3	-7,5
	Chiny	Import r/r, %	kwiecień		4,7	-1,9
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj		5,75	5,75
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		213,0	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		250,0	-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 błędów.

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.