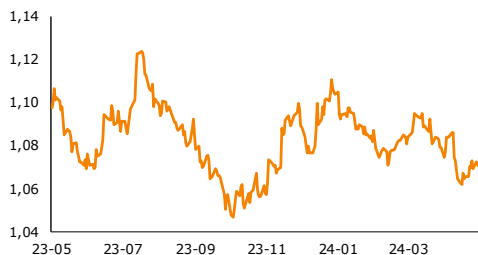


# Raport Rynkowy

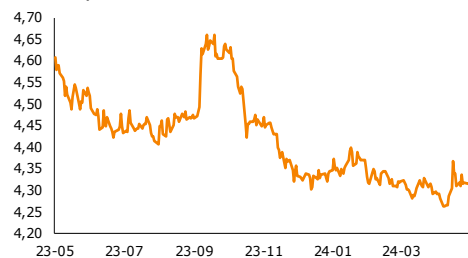
wtorek, 30 kwietnia 2024



## 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.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

Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych konsumentów w Polsce w kwietniu 2024 r. wzrósł do 31,4 pkt. z 21,5 pkt. w marcu - wynika z danych Komisji Europejskiej. Liczba miesięcy produkcji zapewniona przez dostępne zamówienia w przemyśle w II kw. wyniosła w Polsce 7,3 - podała Eurostat.

Wysoką inflację w drugiej połowie roku, spowodowaną zniesieniem tarcz, będzie przejściowy - oceniła pierwsza wiceprezes NBP Marta Kightley.

Na koniec I kw. wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych wyniosła 24,58 mld zł wobec 21,78 mld zł w poprzednim kwartale - wynika z danych KNF.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w kwietniu wyniósł 103,4 pkt. wobec 101,9 pkt. w marcu - wynika z danych Komisji Europejskiej.

Koszty obsługi długu w relacji do PKB w kolejnych latach będą rosły, choć nieznacznie - poinformował dziennikarzy minister finansów Andrzej Domański. Jak wskazał, wysokie koszty obsługi długu to wyzwanie dla resortu finansów.

We wtorek resort finansów przedstawi założenia funkcjonowania Rady Fiskalnej, projekt powinien pojawić się w ciągu kilku tygodni - poinformował dziennikarzy minister finansów Andrzej Domański. Założenia mają znaleźć się w Wieloletnim Planie Finansowym Państwa na lata 2024-2027.

Konieczne staje się dokonanie przeglądu regulacji związanych z regułami fiskalnymi dotyczącymi JST oraz wprowadzenie rozwiązań sprzyjających realistycznemu planowaniu średniookresowemu, co powinno usprawnić absorpcję środków zagranicznych przez samorządy (w tym z KPO) - napisał MF w Białej księdze finansów publicznych.

Jesienią 2024 r. resort finansów opublikuje plan budżetowo-strukturalny na lata 2025-2028, który następnie zostanie przedstawiony do akceptacji unijnej Radzie Ecofin - napisano w raporcie "Stan Polskich Finansów Publicznych 2016-2023. Biała Księga", opublikowanym w poniedziałek przez Ministerstwo Finansów.

Nieodpłatne wydawanie skarbowych papierów wartościowych destabilizuje rynek obligacji - ocenia MF w dokumencie "Stan Polskich Finansów Publicznych 2016-2023. Biała Księga".

Ministerstwo Finansów chce scalenia niektórych funduszy w ramach Banku Gospodarstwa Krajowego i zwiększenia ich przejrzystości - poinformował dziennikarzy minister finansów Andrzej Domański.

Łącznie na sześciu głównych rynkach w Polsce deweloperzy sprzedali w I kwartale 2024 r. 11 tys. mieszkań, oznacza to spadek w porównaniu z poprzednim kwartałem o blisko 23% - podała firma doradcza JLL w komunikacie prasowym.

### Ze świata

Inflacja wg HICP w Niemczech w kwietniu wyniosła 2,4% r/r wobec 2,3% miesiąc wcześniej - podało niemieckie biuro statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano +2,4%.

# Raport Rynkowy

wtorek, 30 kwietnia 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek walutowy</b>		%	%
EUR-PLN	4,3151	-0,03	-0,04
USD-PLN	4,0250	-0,32	-0,67
CHF-PLN	4,4209	0,13	-0,48
EUR-USD	1,0721	0,26	0,62
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%	%
WIG20	2508	1,16	-0,02
DAX	18 118	-0,24	1,44
SP500	5 116	0,32	0,90

## Rynek pieniężny i rynek dłużny

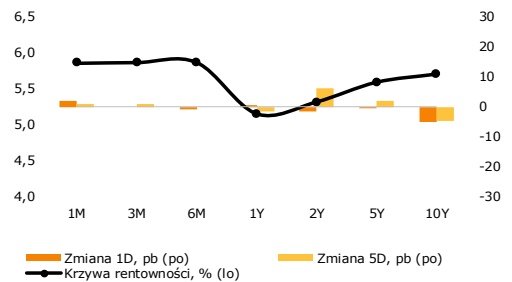
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Rynek pieniężny PL</b>	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,86	2	1
3M WIBOR	5,87	0	1
6M WIBOR	5,87	-1	0

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>SPW PL</b>	%	p.b.	p.b.
2Y	5,32	-1	6
5Y	5,59	-1	2
10Y	5,71	-5	-5

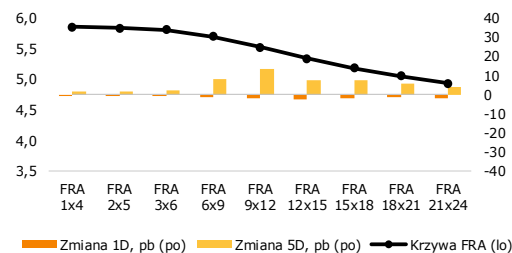
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	235	1	7
DE5Y	305	3	-3
DE10Y	318	-1	-9

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	34	0	6
US5Y	95	4	2
US10Y	109	0	-5

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### W przededniu decyzji Fed

Jutro w Europie dzień wolny, natomiast za oceanem pracowity dzień: poznamy decyzję FOMC dotyczącą wysokości stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Przy aktualnych danych nie spodziewamy się obniżek stóp procentowych, jednakże istotna będzie komunikacja Fed po posiedzeniu. Dane inflacyjne ze Stanów za pierwszy kwartał mogą spowodować, że Rezerwa Federalna przyjmie bardziej jastrzębie nastawienie. Dla rynków istotne będzie co i w jaki sposób zakomunikuje prezes Fed (J. Powell).

**Potencjalna interwencja na rynku walutowym w Japonii.** W piątek japońska waluta osłabiła się po decyzji o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (0,0%-0,1%) a w poniedziałek rano zyskiwała nawet 1,2% do dolara. Na rynkach od razu pojawiły się podejrzenia, że doszło do interwencji na rynku walutowym, którą przeprowadziły władze japońskie. Dzisiaj kurs pary walutowej JPY/USD jest na poziomie 156 (w szczytowym momencie w piątek jen notowany był już po 159). Dzisiejsze stanowisko Japonii mówi o tym, że władze są gotowe wspierać walutę całodobowo (jeżeli byłaby taka potrzeba), jednakże nie potwierdzają, że wczoraj doszło do interwencji na rynku walutowym.

**Indeks PMI NBS dla przemysłu w Chinach** za kwiecień wyniósł 50,4 przy oczekiwaniach na poziomie 50,3. Jest to spadek wobec poprzedniego miesiąca, kiedy indeks był na poziomie 50,8. Opublikowany został również indeks Caixin PMI dla przemysłu chińskiego, przygotowany przez Markit Economics i wyniósł 51,4 przy oczekiwaniach na poziomie 51. Oba wskaźniki są lekko powyżej oczekiwań, oraz powyżej poziomu 50, co wskazuje na ożywienie w przemyśle.

**EUR-USD w górę.** Na początku tygodnia kurs głównej pary walutowej lekko zwyżkował i osiągnął poziom 1,07. Większą zmienność będziemy mogli najprawdopodobniej zaobserwować po decyzji FOMC odnośnie do stóp procentowych w USA.

**Stabilny złoty.** Kolejny dzień polska waluta jest stabilna na poziomie około 4,31. Jeżeli jutrzejsze decyzje Fed i komunikacja J. Powella nie będą bardzo zaskakujące, to nie spodziewamy się dużej zmienności na złotym w majówkowym tygodniu.

**Spadki rentowności SPW.** Początek tygodnia przyniósł nam spadki rentowności polskich obligacji skarbowych, przy czym były one większe na długim końcu krzywej. Polskie 10-latk notowane są po 5,71% a 2-latk po 5,32%. Na rynkach bazowych również lekkie obniżki rentowności.

**Dziś:** o 9:55 poznamy kwietniową stopę bezrobocia w Niemczech (konsensus: 5,9% r/r), o 10:00 opublikowane zostaną wstępne dane dot. inflacji CPI w Polsce (konsensus: 2,5% r/r, nasza prognoza: 2,3% r/r). również o 10:00 poznamy PKB n.s.a. z Niemiec za pierwszy kwartał (oczekiwania: -0,8% r/r). O 11:00 opublikowana zostanie kwietniowa inflacja HICP w strefie euro (konsensus: 2,4% r/r) oraz PKB s.a. w strefie euro w pierwszym kwartale (konsensus: 0,2% 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

wtorek, 30 kwietnia 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Japonia	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	2,2	2,3	2,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	2,4	2,3	2,3
<b>Wtorek</b>						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	marzec	2,6	2,5	2,6
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	marzec	-6,7	-6,3	-3,9
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	1,2	2,4	4,6
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	51,4	51,0	51,1
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	marzec		-0,7	1,7
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		5,9	5,9
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień		2,5	2,0
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., r/r, %	1Q		-0,8	-0,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień		2,4	2,4
11:00	strefa euro	PKB s.a., r/r, %	1Q		0,2	0,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	luty		6,7	6,6
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	kwiecień		104,0	104,7
<b>Środa</b>						
	Polska, Europa	Dzień wolny				
	Chiny	Dzień wolny				
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-2,7
14:15	USA	Raport ADP, tys.	kwiecień		180,0	184,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		49,9	51,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień		50,0	50,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			-6368
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	maj		5,50	5,50
20:30	USA	Konferencja po posiedzeniu FOMC	maj			
<b>Czwartek</b>						
	Chiny	Dzień wolny				
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		47,9	48,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		44,9	46,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		42,2	41,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		45,6	46,1
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	kwiecień			0,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		211,0	207,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	marzec		-69,7	-68,9
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	1Q		3,5	0,4
14:30	USA	Wydażność pracy k/k	1Q		0,7	3,3
14:30	Czechy	Decyzja CNB ws. stóp procentowych			5,25	5,75
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	marzec		0,2	0,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	marzec		2,6	2,6
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	marzec		1,6	1,4
<b>Piątek</b>						
	Polska	Dzień wolny				
	Japonia	Dzień wolny				
	Chiny	Dzień wolny				
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	marzec		6,5	6,5
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		3,8	3,8
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	kwiecień		240,0	303,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	kwiecień		190,0	232,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	kwiecień		50,9	50,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		52,0	51,4

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 dyrektywę 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 Objasnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla Klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20. Informacja dot. produktów skarbowych dla Klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

# Raport Rynkowy

wtorek, 30 kwietnia 2024



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.

Podjętując 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.