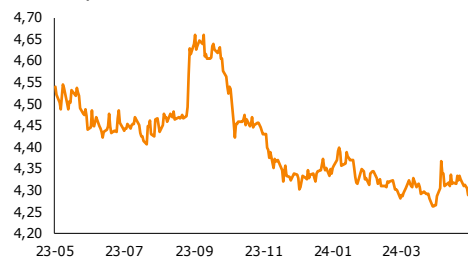


EUR-USD, dane dzienne



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. 8-9 maja 2024 r. utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna wynosi nadal 5,75% - podała w komunikacie bank centralny. Ankietowani przed posiedzeniem przez PAP Biznes ekonomiści zgodnie oczekiwali braku zmian stóp.

RPP podtrzymuje, że w przypadku wzrostu cen energii w II poł. 2024 r. inflacja może istotnie wzrosnąć - podała RPP w komunikacie po posiedzeniu. Rada dodała, że inflacja bazowa będzie niższa, ale pozostanie powyżej zasadniczej CPI. RPP ocenia, że wynagrodzenia w polskiej gospodarce będą rosnąć wyraźnie.

BGK złożył dokumentację emisyjną na giełdzie w Luksemburgu w ramach programu emisji do 25 mld euro - podano na stronie giełdy w Luksemburgu.

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu na '24 na koniec kwietnia wynosi ok. 65% - podała resort finansów w informacji miesięcznej.

Rekord produkcji energii elektrycznej z instalacji fotowoltaicznych odnotowano 8 maja br. - poinformowały w czwartek Polskie Sieci Elektroenergetyczne. Instalacje PV o godz. 12.30 pracowały z mocą 11 tys. 57 MW, a w godz. 12-13 wyprodukowały 10 tys. 874 MWh energii - dodały PSE.

Polskie górnictwo jest w fatalnym stanie, mierzy się m.in. z problemem wysokich zwałów węgla - oceniła Marta Jarno, dyrektor departamentu analiz w Ministerstwie Przemysłu.

Wartość rynku telekomunikacyjnego w 2023 roku wyniosła 42,9 mld zł - podała UKE w prezentacji na kongresie branżowym.

Pula Funduszu Modernizacyjnego funkcjonującego w ramach unijnego systemu handlu emisjami EU ETS szacowana jest nawet na ok. 60 mld zł do 2030 r., a Polska jest głównym beneficjentem z 43-proc. udziałem w puli funduszu - poinformował Paweł Różycki z MKiŚ na podkomisji ds. transformacji energetycznej.

Ważnym elementem reformy wskaźnika referencyjnego są publiczne konsultacje, które będą się odbywać w najbliższym czasie - ocenia prezes Związku Banków Polskich Tadeusz Białek. Jego zdaniem decyzje w sprawie wskaźnika zapadną prawdopodobnie w drugiej połowie czerwca.

Ze świata

Bank Anglii pozostawił główną stopę procentową bez zmian na poziomie 5,25% - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 231 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 212 tys. wobec 209 tys. poprzednio, po korekcie z 208 tys.

Raport Rynkowy

piątek, 10 maja 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,2887	-0,32	-1,02
USD-PLN	3,9769	-0,64	-1,56
CHF-PLN	4,3893	-0,42	-1,06
EUR-USD	1,0782	0,32	0,53
Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2566	0,58	3,61
DAX	18 687	1,02	4,41
SP500	5 214	0,51	1,68

Rynek pieniężny i rynek długu

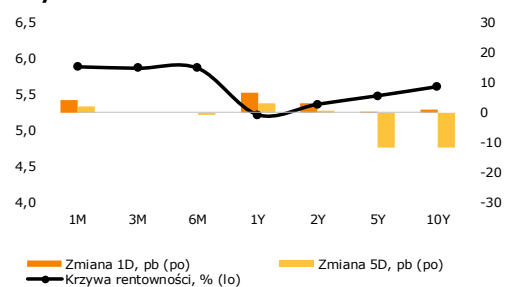
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,88	4	2
3M WIBOR	5,86	0	0
6M WIBOR	5,86	0	-1

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,36	3	0
5Y	5,48	0	-12
10Y	5,60	1	-12

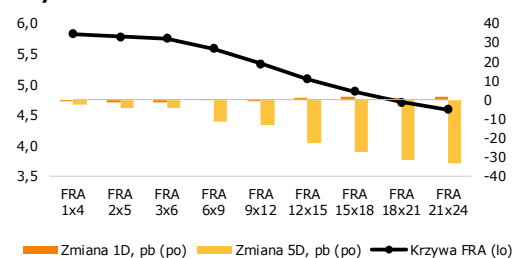
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	242	2	10
DE5Y	296	-2	-2
DE10Y	311	-2	-3

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	54	5	22
US5Y	101	3	13
US10Y	115	5	11

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

RPP nie zaskakuje rynku

Po dwudniowym posiedzeniu decyzyjnym RPP, stopy procentowe w Polsce pozostały na niezmiennym poziomie (główna stopa: 5,75%). W komunikacie po posiedzeniu czytamy mniej więcej to samo, co miesiąc wcześniej: kształtowanie się inflacji w najbliższych miesiącach może być obciążone niepewnością ze względu na decyzje fiskalne. Jak zostaje zauważone, jeżeli ceny energii zostaną podniesione w II połowie bieżącego roku, to może to wpłynąć na istotne zwiększenie inflacji. Standardowo zostało zaznaczone, że dalsze decyzje RPP będą zależały od napływających danych. Dzisiaj oczekujemy na konferencję prasową prezesa NBP, podczas której będziemy nasłuchiwać, co A. Głapiński powie na temat niskich odczytów inflacji i czy w jego opinii zmieniło się nastawienie w RPP odnośnie braku obniżek stóp procentowych do końca roku.

Bank Anglii (BoE) na wczorajszym posiedzeniu pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (główna stopa: 5,25%). Bankierzy z Wielkiej Brytanii oczekują, że inflacja CPI w najbliższym czasie powróci w okolice celu 2%. Jak zostaje podkreślone w komunikacie po posiedzeniu, istnieje ryzyko wzrostu krótkoterminowych perspektyw inflacji, wynikających z czynników geopolitycznych, które mogą wpłynąć m.in. na ceny ropy. BoE komunikuje również, że polityka pieniężna będzie prowadzona zgodnie z bieżącymi danymi gospodarczymi tak, aby trwale przywrócić inflację do celu 2%.

Liczba osób ubiegających się pierwszy raz o zasiłek dla bezrobotnych w USA wyniosła w ubiegłym tygodniu 231 tys. Jest to liczba powyżej konsensusu (212 tys.) oraz o ponad 20 tys. większa niż poprzednio (209 tys.). Mimo odczytu powyżej oczekiwań, nie jest on na razie alarmujący, ale warto się przyglądać liczbie bezrobotnych w USA w następnych tygodniach, bo Fed również im się przygląda. Jeżeli sytuacja na rynku pracy dalej będzie zaskakiwać negatywnie, może to przyspieszyć moment pierwszych obniżek stóp procentowych w USA.

Oslabienie dolara. Wczoraj kurs głównej pary walutowej wzrósł do poziomu 1,078.

Mocny złoty. Po decyzji RPP o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, kurs EUR-PLN przełamał poziom 4,30 i na koniec dnia kurs był już poniżej 4,29. Dalsze ruchu na złotym mogą zależeć dzisiaj od tego, co na konferencji o 15:00 powie prezes NBP A. Głapiński.

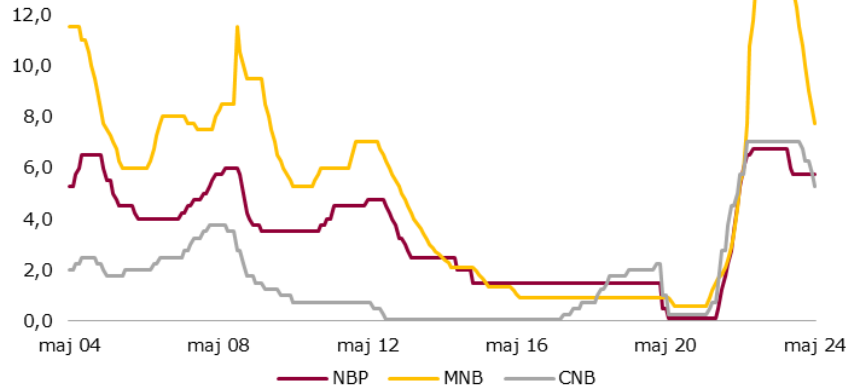
Wzrosty rentowności SPW. Rentowność polskich obligacji skarbowych lekko wzrosła, mocniej na krótszym końcu krzywej.

Dziś: o 15:00 konferencja prezesa NBP A. Głapińskiego, również dzisiaj poznamy decyzje ws. ratingu dla Polski (Fitch, S&P) – aktualny rating jest na poziomie A- i nie spodziewane są zmiany. O 13:30 poznamy 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](#).

Stopy procentowe w regionie CEE (bazowa, %)

Polska, Węgry, Czechy



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 10 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	-3,3	-3,6	-5,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj	2,6		-2,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj	-1362	-366	7265
Czwartek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	kwiecień	72,4	81,0	58,6
	Chiny	Eksport r/r, %	kwiecień	1,5	1,3	-7,5
	Chiny	Import r/r, %	kwiecień	8,4	4,7	-1,9
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj	5,75	5,75	5,75
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj	231,0	212,0	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 błędu. Podejmując 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.