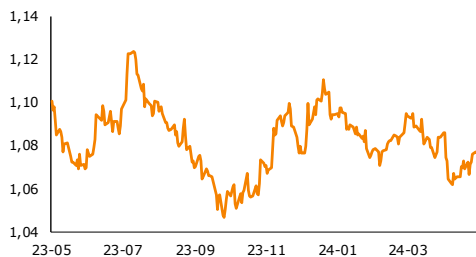
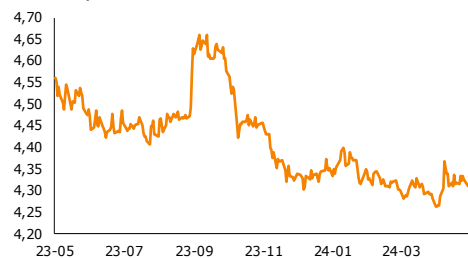


EUR-USD, dane dzienne



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

Rachunki za prąd większości odbiorców w gospodarstwach domowych wzrosną w II połowie 2024 r. o ok. 29% względem I połowy 2024 r., a rachunki za paliwo gazowe o 15% wobec ceny płaconej w I półroczu 2024 r. - napisano w OSR do najnowszego projektu ustawy o bonie energetycznym autorstwa MKiŚ.

Eksport z Polski w marcu 2024 r. spadł o 8,5% r/r do 28,7 mld euro - wynika z analizy ekonomistów Krajowej Izby Gospodarczej.

BGK kontynuuje wypłaty z nowej perspektywy finansowej 2021-2027; do 3 maja wypłacił 6,930 mld zł - poinformował BGK.

Sprzedż węgla w Polsce w marcu wyniosła 3,3 mln ton wobec 3,24 mln ton w lutym i 4,026 mln ton w marcu 2023 roku - podała Agencja Rozwoju Przemysłu, która analizuje rynek węgla.

Ceny węgla energetycznego spadły w marcu o 0,8% m/m, a dla rynku ciepła wzrosły o 1,9% - wynika z analizy indeksów cenowych, tworzonych wspólnie przez Agencję Rozwoju Przemysłu i Towarową Giełdę Energii.

Przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen oświadczyła w poniedziałek, że po ponad sześciu latach procedurę z art. 7 wobec Polski można zamknąć. Dodała, że dla Polski rozpoczyna się nowy rozdział; złożyła gratulacje premierowi Donaldowi Tuskowi i jego rządowi.

Ze świata

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 53,3 pkt. wobec 51,5 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 52,9 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 53,2 pkt. wobec 50,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 53,3 pkt.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Francji, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w kwietniu 51,3 pkt. wobec 48,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano 50,5 pkt.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro spadły o 0,4% w marcu, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku spadły o 7,8% - podała w komunikacie europejski urząd statystyczny Eurostat. Analitycy szacowali: -0,4% m/m, i -7,7% r/r.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin, wyniósł w kwietniu 52,5 pkt. wobec 52,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podały Caixin i Markit Economics. Analitycy spodziewali się 52,5 pkt.

Raport Rynkowy

wtorek, 7 maja 2024



Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3079	-0,40	-0,17
USD-PLN	4,0003	-0,47	-0,61
CHF-PLN	4,4143	-0,56	-0,15
EUR-USD	1,0769	0,07	0,45

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2548	3,12	4,11
DAX	18 175	0,96	0,08
SP500	5 181	1,03	2,88

Rynek pieniężny i rynek długu

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,85	-1	0
3M WIBOR	5,86	0	0
6M WIBOR	5,87	0	0

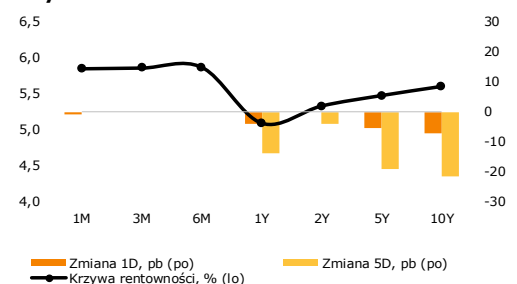
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,33	0	-4
5Y	5,48	-5	-19
10Y	5,60	-7	-22

poziom zmiana 1D zmiana 5D

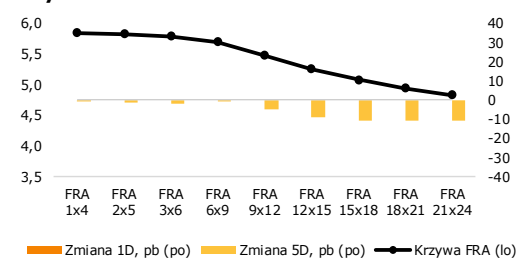
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	242	8	6
DE5Y	298	2	-5
DE10Y	314	0	-6

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	50	4	13
US5Y	99	3	4
US10Y	112	2	0

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

PMI dla usług w strefie euro powyżej oczekiwań

Od początku roku mamy do czynienia z odbiciem w usługach w strefie euro. Jeszcze w styczniu PMI dla usług był poniżej 50 i wynosił 48,4, a finalny odczyt za kwiecień wynosi 53,3 (oczekiwania: 52,9). Aktualny odczyt jest najwyższy od czerwca ubiegłego roku. Najwyższe wskazania PMI dla usług odnotowujemy dla krajów południa: Włochy: 54,3, Hiszpania: 56,2. U naszych zachodnich sąsiadów lekko niżej, lecz ciągle dobrze: 53,2. Takie dane wskazują na widoczne odbicie w usługach, choć drugiej strony mamy ciągle do czynienia ze spadkiem aktywności sektora produkcyjnego (PMI dla przemysłu w strefie euro za kwiecień jest na poziomie 45,7).

Zamówienia w niemieckim przemyśle w marcu spadły o 1,9% r/r w.d.a. przy oczekiwanym spadku o 0,7% r/r w.d.a. W ujęciu miesięcznym nowe zamówienia spadły o 0,4% po uwzględnieniu dni roboczych i odsezonowaniu. W takim ujęciu najbardziej spadały nowe zamówienia w sektorze produkcji gotowych wyrobów metalowych (-4,5% m/m) oraz produkcji pozostałego sprzętu transportowego (-2,3% m/m). Na plus były zamówienia w branży motoryzacyjnej (+1,1% m/m) oraz w produkcji sprzętu elektrycznego (+5,9% m/m). Warto zaznaczyć, że zamówienia w niemieckim przemyśle z zagranicy wzrosły o 2% m/m: duży wzrost zamówień z krajów strefy euro (+10,6% m/m) oraz spadek spoza strefy euro (-2,9% m/m).

EUR-USD lekko w górę. Bardzo spokojny początek tygodnia na głównej parze walutowej – na koniec dnia kurs osiągnął ok. 1,07.

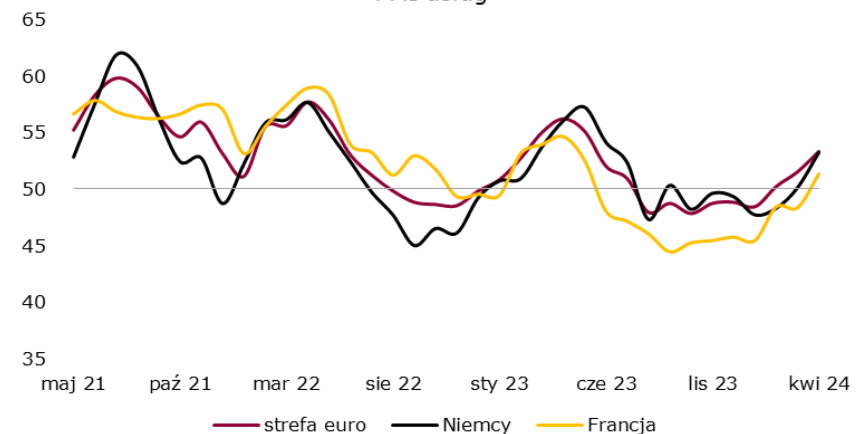
Umocnienie złotego. Na początku tygodnia złoty zyskał 0,4% w stosunku do euro i znowu zbliżył się do poziomu ok. 4,30. Kurs złotego w tym tygodniu może zależeć od decyzji RPP (nie spodziewamy się zmian stóp procentowych) oraz komunikacji banku centralnego. Jeżeli rynek nie zostanie zaskoczony przez RPP, to nie spodziewamy się gwałtownych ruchów na złotym.

Umiarkowana zmienność na długu. Wczoraj rentowność polskich 10-latek spadła o 7 p.b. podczas gdy na niezmiennym poziomie pozostawały 2-latki (5,33%). Na rynkach bazowych stabilizacja rentowności długu (10-latki z USA: -1 p.b.).

Dziś poznamy dane dotyczące sprzedaży detalicznej w strefie euro za marzec (konsensus: -0,2% r/r, w.d.a.).

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

PMI usług



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 7 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		-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		81,2	58,6
	Chiny	Eksport r/r, %	kwiecień		1,2	-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		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.

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.