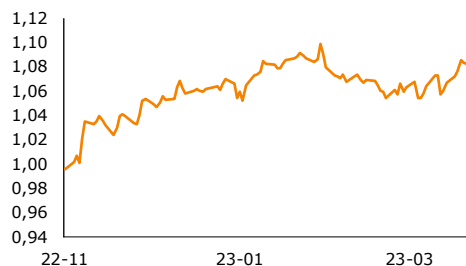
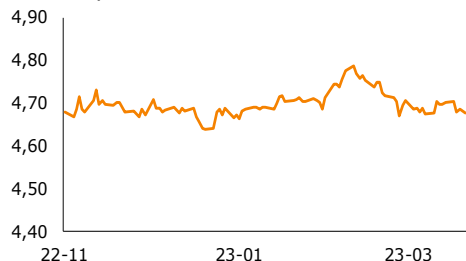


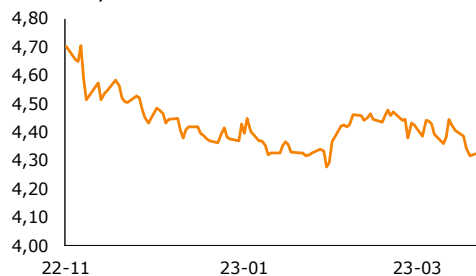
EUR-USD, dane dzienne



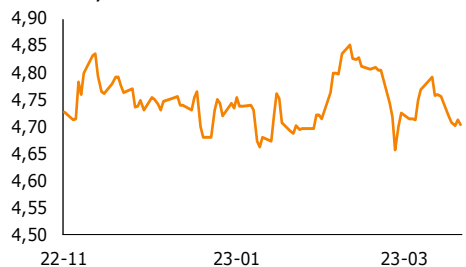
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@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

Stopa bezrobocia w lutym 2023 r. wyniosła 5,5% wobec 5,5% miesiąc wcześniej - podała Główny Urząd Statystyczny.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w lutym 2023 r. w ujęciu r/r wzrosły o 3,5%, po wzroście o 33,8% r/r miesiąc wcześniej - podała GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle w lutym 2023 r. spadły o 2,2%, po wzroście o 15,4% r/r miesiąc wcześniej - podała Główny Urząd Statystyczny.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w lutym 2023 r. spadła o 6% r/r, a m/m spadła o 3,9%. - podała Główny Urząd Statystyczny.

Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw w 2022 roku wzrosły o 5,9% r/r i wyniosły 197,4 mld zł - podała GUS.

Wydajność pracy w przemyśle w okresie styczeń-luty wzrosła w skali roku o 0,7%, przy zatrudnieniu niższym o 0,4% i wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 12,7% - podała Główny Urząd Statystyczny.

Wynik finansowy przedsiębiorstw w 2022 roku wzrósł o 13,0% r/r do 251,4 mld zł - podała GUS.

Produkcja węgla kamiennego w lutym spadła o 17,3% r/r i wyniosła 3.717 tys. ton - podała Główny Urząd Statystyczny.

W lutym mocno wzrosła wartość nowych zamówień w produkcji odzieży - podała Główny Urząd Statystyczny.

W lutym Rada Polityki Pieniężnej odrzuciła wnioski o podwyżkę stóp o 100 pb. i 25 pb. - podano na stronie internetowej NBP. Za wnioskiem o podwyżkę o 100 pb. głosowała jedynie J. Tyrowicz, a wniosek o podwyżkę o 25 pb. poparli tylko L. Kotecki i P. Litwiniuk.

Ze świata

Narodowy Bank Szwajcarii (SNB) podniósł stopy procentowe o 50 pb. do 1,50% - poinformował bank w czwartkowym komunikacie.

Bank Anglii podniósł główną stopę procentową o 25 pb. do 4,25% - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

Bank centralny Norwegii - Norges Bank - podwyższa stopy procentowe - podała bank w czwartkowym komunikacie.

Bank centralny Turcji utrzymał benchmarkową, jednotygodniową stopę repo na poziomie 8,5%, poinformował bank w komunikacie. Analitycy spodziewali się takiej decyzji banku.

Raport Rynkowy

piątek, 24 marca 2023



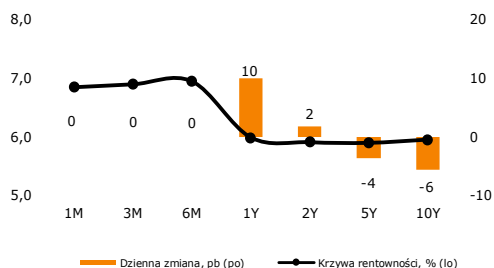
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6818	-0,09
USD-PLN	4,3217	0,15
CHF-PLN	4,7128	0,23
EUR-USD	1,0830	-0,23
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1706	-0,08
DAX	15 210	-0,04
SP500	3 949	0,30
TOPIX	1 957	-0,29

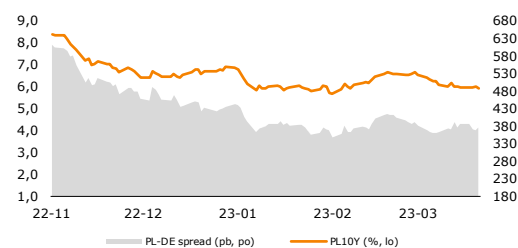
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,85	1
3M WIBOR	6,90	1
6M WIBOR	6,95	0
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	5,91	2
5Y	5,90	-4
10Y	5,96	-6
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	341	22
DE5Y	372	16
DE10Y	377	9
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	211	19
US5Y	248	12
US10Y	255	4

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Rynek pracy zmienia się bardzo wolno

Wczoraj GUS potwierdził wcześniejsze szacunki MRiPS, że stopa bezrobocia na koniec lutego '23 wyniosła 5,5%, tyle samo co miesiąc wcześniej i była niższa o 0,4 p.p. w stosunku do lutego '22. Luty '23 był czwartym miesiącem z rzędu wzrostu liczby bezrobotnych, jednakże skala była znacznie niższa niż w styczniu '23 - 7,2 tys. osób w lutym '23 wobec 45,3 tys. miesiąc wcześniej. W tej grupie ponownie połowa osób była w wieku 25-44. Po jednorazowym w styczniu, po raz pierwszy od 12 miesięcy, wzrosła liczba osób pozostających bez pracy dłużej niż rok, w lutym liczba ta ponownie obniżyła się, tym razem o 2,6 tys. osób. Liczba nowo zarejestrowanych osób bezrobotnych w lutym, w ciągu miesiąca (napływ) była ujemna, czyli więcej osób wyrejestrowało się niż zarejestrowało. Liczba ofert pracy zgłoszonych w ciągu miesiąca oraz na koniec stycznia pozostaje niższa niż w analogicznym miesiącu roku poprzedniego i była w lutym zbliżona do poziomu ze stycznia. Po raz drugi z rzędu na przestrzeni ostatnich kilku miesięcy wzrosła liczba osób bezrobotnych z wyższym wykształceniem. Dane z rynku pracy za luty potwierdzają wnioski sprzed miesiąca, że spowolnienie gospodarcze powoli rozlewa się na grupy wcześniej nie dotknięte bezrobociem, choć te zmiany zachodzą w bardzo małej skali i raczej nie powinniśmy spodziewać się gwałtownych wzrostów stopy bezrobocia. W badaniach koniunktury za marzec ok. 80% badanych przedsiębiorstw deklaruowało utrzymanie zatrudnienia w kolejnych 3 miesiącach. Dodatkowo polski rynek pracy jest pod presją zmian demograficznych. W lutym zmniejszyła się liczba osób długotrwale bezrobotnych, co może sygnalizować ich wejście w okres emerytalny lub ich powrót do pracy.

Nieznaczne umocnienie dolara. Po pięciu dniach systematycznego wzrostu kursu EUR-USD w kierunku lokalnego maksimum z początku lutego (1,09) wczoraj nastąpiło nieznaczne odreagowanie w dół, do 1,083.

Kurs EUR/PLN ponownie bez zmian. Drugi dzień z rzędu kurs EUR-PLN pozostawał nad wyraz stabilny, ok. 4,68. Od początku marca złoty pozostaje odporny na wszelkie zawirowania globalne.

Lekkie spadki na polskim długu. Wczoraj rentowności polskich SPW nieco się obniżyły na długim końcu. Rentowności 10-latek obniżyły się o 6 p.b., podczas rentowności 2-latek pozostały praktycznie bez zmian. Krzywa dochodowości pozostała nieznacznie poniżej poziomu 6%.

Dziś opublikowane zostaną wstępne indeksy PMI w przemyśle i usługach za marzec dla strefy euro, Niemiec, Francji oraz USA. Być może także agencja Moody's opublikuje swoją decyzję ws. ratingu dla Polski.

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

Stopa bezrobocia w Polsce



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 24 marca 2023



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	luty	15,8	14,5	17,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	luty	-1,2	0,8	1,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	luty	18,4	17,7	20,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	luty	13,6	11,9	13,5
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	luty	0,8	1,0	1,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mln EUR	styczeń	-11,3	-16000,0	-13400,0
Wtorek						
	Japonia	Dzień wolny				
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	luty	-5,0	-1,5	0,1
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	luty	6,6	1,3	2,4
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	13,0	15,0	28,1
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	luty	4,6	4,2	4,0
Środa						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	styczeń	17,1		15,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec	3,0		6,5
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	luty	7,4	6,5	6,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec	1117,0	-1800,0	1550,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	marzec	5,00	5,00	4,75
19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	luty	5,5	5,5	5,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec	191,0	197,0	192,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	luty	640,0	649,5	633,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		48,0	47,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	53,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,0	46,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec		51,0	50,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		49,0	48,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	52,7
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty		0,2	0,8
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty		0,2	-4,5
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,0	47,3
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	marzec		50,3	50,6

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 opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjęwając 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.