

# Raport Rynkowy

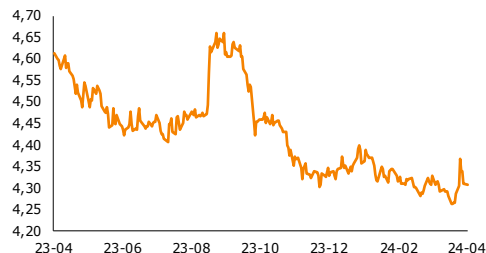
poniedziałek, 22 kwietnia 2024



## EUR-USD, dane dzienne



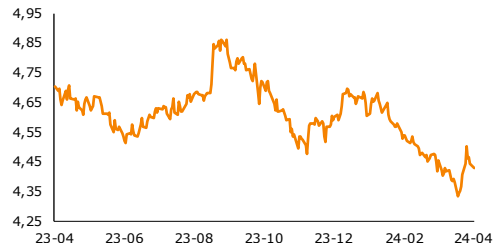
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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  
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

Największe bariery rozwoju w systemie finansowym są związane z systemem prawnym - wynika z badania koniunktury w systemie finansowym i bankowym Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH.

MF przygotowało projekt ustawy implementującej dyrektywę UE o obowiązkowym raportowaniu ESG. Resort finansów szacuje, że koszty dla przedsiębiorstw objętych obowiązkiem raportowania w ciągu 10 lat wyniosą 8,7 mld zł - podano w ocenie skutków regulacji projektu.

Przegląd reformy wskaźników referencyjnych wg wstępnych szacunków potrwa ok. 3 miesiące i nie powinien się znacznie wydłużyć - poinformował PAP wiceminister finansów Jurand Drop.

Polska jest w dialogu z Komisją Europejską ws. procedury nadmiernego deficytu, by przekonać KE, że ewentualne rekomendacje - jeśli się pojawią - powinny być bardzo łagodne - poinformował minister finansów Andrzej Domański, w rozmowie z think-tankiem Atlantic Council w Waszyngtonie. Jak wskazał, wyższy deficyt jest powodowany głównie wyższymi wydatkami na obronność i wojnę w Ukrainie.

Przewidywane na okres najbliższych 12 miesięcy obciążenie Polski spłatą zobowiązań zaciągniętych przez rząd wyniosło na koniec marca 2024 roku 10.944 mln euro wobec 10.518 mln euro miesiąc wcześniej - wynika z danych Narodowego Banku Polskiego.

Wskaźnik Finansowania Długoterminowego (WFD) jest na finalnym etapie prac regulacyjnych - poinformował przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego Jacek Jastrzębski, podczas seminarium "Ryzyko i Regulacje w Sektorze Bankowym".

Ministerstwo Finansów zaoferuje do sprzedaży 23 kwietnia obligacje o łącznej wartości 6-10 mld zł, serii OK0426, PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034 i WS0437 - podał resort w komunikacie.

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu na 2024 rok wynosi 63 proc. - podała agencja Bloomberg, powołując się na resort finansów. (PAP Biznes)

### Ze świata

Sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii, z uwzględnieniem sprzedaży paliw, w marcu pozostała bez zmian miesiąc do miesiąca, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,1%, po korekcie z 0,0% - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się m/m +0,3%.

Izba Reprezentantów przegłosowała w sobotę pakiet pomocowy dla Ukrainy o wartości niemal 61 mld USD. Głosowanie oznacza odblokowanie trwającego od miesięcy impasu w Izbie i otwiera drogę do wznowienia wsparcia dla Ukrainy w przyszłym tygodniu.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 22 kwietnia 2024



## Rynek walutowy i rynek akcji

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek walutowy		%	%
EUR-PLN	4,3098	-0,62	0,55
USD-PLN	4,0441	-0,75	0,39
CHF-PLN	4,4414	-0,55	0,83
EUR-USD	1,0656	0,12	0,12

Rynek akcji	pkt	%	%
WIG20	2464	0,12	0,73
DAX	17 737	-0,56	-1,08
SP500	4 967	-0,88	-1,87

## Rynek pieniężny i rynek dłużny

poziom zmiana 1D zmiana 5D

Rynek pieniężny PL	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,83	-1	-1
3M WIBOR	5,86	0	0
6M WIBOR	5,87	0	0

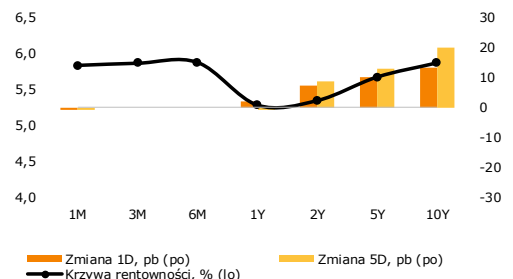
SPW PL	%	p.b.	p.b.
2Y	5,34	7	9
5Y	5,67	10	13
10Y	5,86	13	20

poziom zmiana 1D zmiana 5D

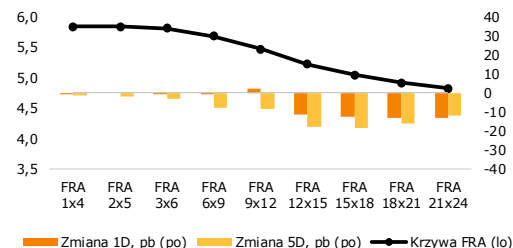
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	234	5	-6
DE5Y	314	9	-3
DE10Y	336	13	6

Spread PL vs US	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	35	7	0
US5Y	100	11	2
US10Y	124	14	10

## Krzywa rentowności PL



## Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

## Komentarz

### Tydzień z danymi dla Polski

W tym tygodniu poznamy odczyty wielu ważnych, miesięcznych wskaźników aktywności gospodarczej w Polsce za marzec. **Dziś** GUS opublikuje dane o przeciętnym miesięcznym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw, dynamikę produkcji sprzedanej przemysłu, produkcji budowlano-montażowej oraz wskaźnik cen PPI. Zakładamy, że dynamika wynagrodzeń nieco się obniży (do 12,2% r/r vs. 12,1% r/r konsensus rynkowy wobec 12,9% r/r w lutym), a tempo spadku zatrudnienia utrzyma się na poziomie 0,2% r/r, co jest także zgodne z konsensem rynkowym. W prognozie dla produkcji przemysłowej jesteśmy bardziej pesymistyczni niż rynek i oczekujemy spadku na poziomie -3,7% r/r vs. -2,2% r/r konsensus. Z kolei dla produkcji budowlano-montażowej plasujemy się bardziej optymistycznie z prognozą -4,3% r/r vs. -6,7% r/r. **We wtorek** poznamy dynamikę sprzedaży detalicznej (4,1% r/r nasza prognoza vs. 6,9% r/r rynek), a o 14:00 NBP opublikuje marcowe dane o podaży pieniądza M3. **W środę** opublikowany zostanie Biuletyn Statystyczny, zawierający przegląd danych makroekonomicznych dla Polski, w tym m.in. stopę bezrobocia. Spodziewamy się spadku stopy bezrobocia o 0,1 p.p., do 5,3%, co jest także zgodne ze wstępnym szacunkiem Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej (MRPIPS). **W czwartek** poznamy kwietniową koniunkturę w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach. **Za granicą we wtorek** zostaną opublikowane wstępne wskaźniki PMI w sektorach przemysłowym i usług zarówno dla strefy euro, jak i USA. **W środę** o 10:00 opublikowany zostanie indeks klimatu koniunktury instytutu Ifo w Niemczech. **W czwartek** o 14:30 poznamy wstępny szacunek PKB w USA za 1Q'24. **W piątek** dane o podaży pieniądza w strefie euro oraz bazowy wskaźnik inflacji PCE dla USA.

**EUR-USD nieco w górę.** Po umocnieniu dolara w wyniku wyższego od oczekiwań marcowego odczytu inflacji w USA, a następnie rosnącego risk-off wynikającego z napięć między Izraelem a Iranem, druga połowa ubiegłego tygodnia przyniosła korektę. Kurs EUR-USD z okolic 1,062 wzrósł do ok. 1,065 w piątek na koniec dnia.

**Złoty osłabił się.** W ubiegłym tygodniu złoty pozostawał pod wpływem sytuacji na Bliskim Wschodzie. Początek tygodnia przyniósł znaczne osłabienie złotego na parze walutowej EUR-PLN. Kurs wzrósł do poziomu blisko 4,37. Druga połowa przyniosła korektę i tydzień zakończył się w okolicach 4,31, choć jeszcze w nocy z czwartku na piątek wobec doniesień o ataku Izraela na Iran dochodził nawet do 4,37, a więc okolic poniedziałkowego maksimum.

**Oslabienie długu.** Ubiegły tydzień przyniósł wzrost rentowności na całej krzywej dochodowości. Najmocniej wzrosło oprocentowanie polskich 10-latek, o ok. 20 p.b., podczas gdy 2-latek wzrosło o 9 p.b. Na rynkach bazowych także tendencje wzrostowe.

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

poniedziałek, 22 kwietnia 2024



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec	-2,2		3,3
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	marzec	-9,5		-10,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	marzec	12,1		12,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	marzec	-0,2		-0,2
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	marzec	-6,7		-4,9
<b>Wtorek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	46,8		47,1
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	kwiecień	48,9		48,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	42,7		42,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,5		50,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	46,5		46,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	kwiecień	51,8		51,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec	6,9		6,1
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	marzec	7,8		7,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	52,0		52,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	kwiecień	52,0		51,7
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	marzec	670,0		662,0
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-8,0		-11,0
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	marzec	5,3		5,4
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	kwiecień	88,8		87,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			3
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	marzec	0,2		0,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	marzec	2,5		1,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			2735
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień	215,0		212,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q	2,5		3,4
<b>Piątek</b>						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3, %, r/r	marzec	0,6		0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	marzec	0,6		0,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	marzec	0,5		0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	kwiecień	77,9		77,9

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 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.

Podjęciem decyzji inwestycyjnych 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.