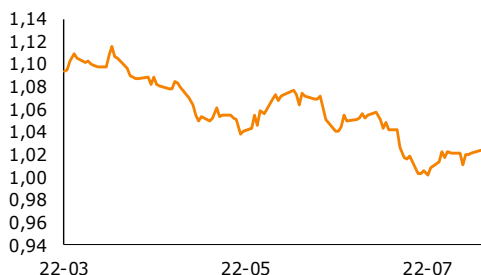
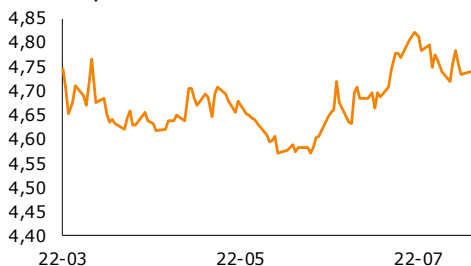


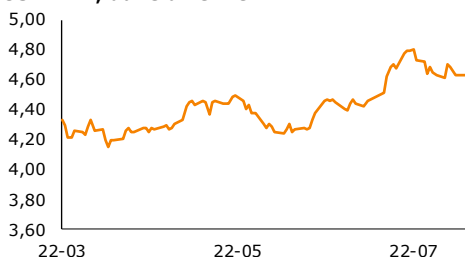
EUR-USD, dane dzienne



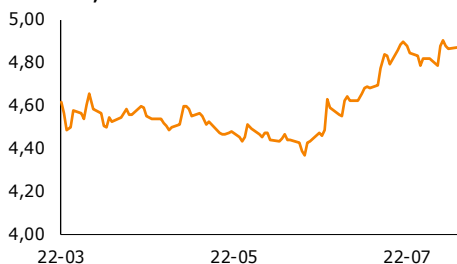
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Dziś o 10:00 NBP opublikuje raport o sytuacji na rynku kredytowym.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2022 r. wzrosły r/r o 15,5% oraz 0,4% m/m – GUS.

GUS szacuje zbiory zbóż w 2022 r. na około 26,6 mln t, tj. o około 1% mniej r/r.

Dwie trzecie osób posiadających kredyt hipoteczny może zdecydować się na wakacje kredytowe. Ponad połowa badanych (56%) środki uzyskane dzięki wakacjom kredytowym planuje przeznaczyć na nadpłatę rat w kolejnych miesiącach - wynika z badania zrealizowanego w lipcu przez Quality Watch na zlecenie Biura Informacji Kredytowej.

Tarcze antyinflacyjne zostaną przedłużone do końca roku - premier M. Morawiecki.

W czerwcu udział inwestorów zagranicznych w polskich skarbowych papierach wartościowych wzrósł o 6,2 mld zł m/m do 146,6 mld zł.

Ministerstwo Finansów planuje przeprowadzić w sierpniu 2022 r. jeden przetarg zamiany obligacji, w dniu 11 VIII, i nie planuje przetargów sprzedaży.

Stopecie sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 94% - wiceminister finansów S. Skuza.

BGK planuje przeprowadzić 3 sierpnia jedyny w miesiącu przetarg sprzedaży obligacji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

Ze świata

Dziś przed południem publikowane będą finalne lipcowe PMI przemysłu dla krajów strefy euro a po południu dla USA.

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną czerwcowe dane stopie bezrobocia dla strefy euro.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie lipcowy indeks ISM przemysłu dla USA.

PKB Niemiec w 2Q'22 pozostał bez zmian k/k, po uwzględnieniu czynników sezonowych.

PKB Francji w 2Q'22 wzrósł o 0,5% k/k.

Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły w lipcu o 8,9% r/r, po wzroście o 8,6% w czerwcu – Eurostat.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 1 sierpnia 2022



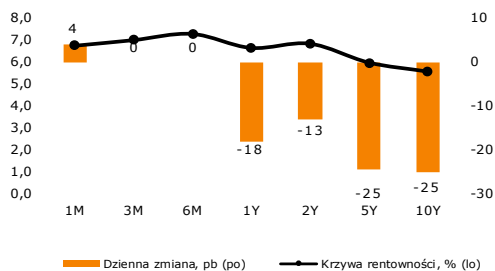
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,7349	-0,46
USD-PLN	4,6289	-0,72
CHF-PLN	4,8632	-0,36
EUR-USD	1,0218	0,22
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1721	3,24
DAX	13 484	1,52
SP500	4 130	1,42
TOPIX	1 940	-0,44

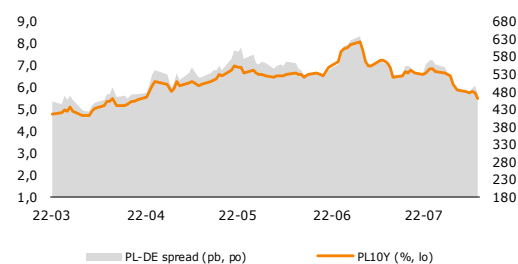
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,75	-8
3M WIBOR	7,01	9
6M WIBOR	7,30	-4
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	6,85	-13
5Y	5,98	-25
10Y	5,56	-25
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	658	-19
DE5Y	546	-27
DE10Y	473	-27
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	395	-15
US5Y	328	-24
US10Y	292	-21

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Krajowy PMI kontynuuje spadki

Dziś rano publikowany był lipcowy odczyt PMI dla krajowego sektora przemysłowego. Indeks pozostaje w spadku swobodnym i sięgnął 42,1 wobec 44,4 w czerwcu. Deterioracja koniunktury w sektorze jest wg badania bardzo szybka. Szybko spada produkcja i nowe zamówienia, redukowane drugi miesiąc z rzędu było zatrudnienie. Optymizm biznesu jest na najniższym poziomie od kwietnia 2020. Słabnący popyt, pomimo wciąż istotnych zaburzeń po stronie podaży, powoduje luzowanie presji na łańcuchy dostaw, a co za tym idzie zauważalna jest również poprawa po stronie kosztów, które jeszcze rosną, ale najwolniej od przeszło 1,5 roku. Werdykt po lipcowym odczycie PMI jest zbliżony do tego po czerwcowym. Sektor przemysłowy ostro hamuje silne ożywienie z ostatnich kilkunastu miesięcy, a ponieważ był motorem napędowym krajowej gospodarki w 2021, czeka nas również silne hamowanie PKB.

Inflacja niejednoznacznie

W piątek GUS publikował pierwszy szacunek inflacji konsumenckiej za lipiec. Jak zwykle był to odczyt ograniczony w szczegółach, tym niemniej bardzo ciekawy od strony struktury. Na początek złe informacje – wskaźnik CPI stabilizował się na poziomie 15,5% r/r (tak też było w czerwcu) wobec naszej prognozy 15,3% r/r oraz konsensusu PAP 15,4% r/r. Negatywną niespodziankę zrobiły jednak w znacznej mierze paliwa, które dość zaskakująco wg GUS potaniały o zaledwie o 2,6% m/m. Oczekiwaliśmy ok. 2x większego spadku m/m. No cóż – jeśli w lipcu nie zobaczyliśmy jeszcze w pełni efektów cofnięcia cen – pojawi się na to szansa w sierpniu. Dość mocno rosła żywność – 0,6% m/m – powyżej sezonowych tendencji. Z kolei dynamika cen nośników energii wyraźnie przyhamowała – tym razem wyniosła 1,3% m/m wobec 2,7% m/m poprzednio. Na deser inflacja bazowa, gdyż tu pojawia się największa dawka optymizmu. Szacujemy, że po wyłączeniu cen energii i żywności inflacja bazowa utrzymała się na poziomie ok. 9,1% r/r. To by oznaczało wyraźne hamowanie *momentum* w tej kategorii z odczytem odsezonowanym na poziomie ok. 0,4-0,5% m/m, a więc o ok. połowę niższym niż średnia z 1 połowy '22. Po stronie inflacji bazowej już w ub. miesiącu zaznaczyły się wstępne sygnały hamowania, ale dopiero w lipcu wybrzmiały one bardziej przekonująco. Inflacja popytowa słabnie zatem, choć wciąż jest nadmiarowa i NBP powinien wciąż myśleć o kontynuacji zaostrzenia polityki monetarnej. Tym bardziej, że po stronie czynników podażyowych pozostają aktualne spore ryzyka w górę dla utrzymywania presji cenowych.

Inflacja w strefie euro z kolejnymi rekordami. W piątek publikowany był także szybki szacunek lipcowej inflacji HICP dla strefy euro. Wskaźnik pokazał wzrost o 8,9% r/r (najwyżej w historii wspólnej waluty) wobec 8,6% r/r w czerwcu. Inflacja bazowa (bez energii i żywności) wzrosła z 3,7% r/r do 4% r/r, spadając m/m o 0,2%, nieco słabiej od wzorca sezonowego. EBC dostał argument za mocniejszym zacieśnieniem polityki monetarnej, tym bardziej, że w górę zaskoczył także wstępny szacunek PKB strefy euro za 2Q'22, który pokazał wzrost o 0,7% k/k, wobec oczekiwanych 0,2% k/k.

Dolar z kontynuacją korekty spadkowej. W ub. tygodniu, po lekkim zmiękczeniu jastrzębiego tonu przez Fed, dolar jeszcze kontynuował korektę spadkową, aczkolwiek w umiarkowanym wymiarze. W przypadku EUR-USD obserwowaliśmy stabilizację w okolicy 1,02. W najbliższych dniach oczekujemy kontynuacji tych tendencji, przy zbilansowanych aktualnie ryzykach dla USD i EUR i prawdopodobnym mocniejszym impulsie w postaci piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy.

EUR-PLN – za nami tydzień zmienności. W ub. tygodniu EUR-PLN poruszał się w przybliżonym przedziale 4,70 – 4,80 nie obierając jednoznacznego kierunku. Szeroka konsolidacja to również prawdopodobny scenariusz na ten tydzień.

Wystromienie krzywej. Ub. tydzień, przy podwyższonej zmienności, przyniósł *summa summarum* wzrost rentowności krajowych benchmarków w przypadku 2-latek o ok. 25 p.b. t/t, oraz spadek rentowności 10-latek o ok. 35 p.b. t/t. W sam piątek, po odczytach inflacyjnych (w kraju i za granicą) doszło do umocnienia całej krzywej, o ok. 13 p.b. na krótkim końcu i 25 p.b. na długim. W ub. tygodniu doszło również do umocnienia Bunda i Treasuries, przy rosnących obawach o hamowanie globalnej gospodarki.

W tym tygodniu za granicą w poniedziałek splywać będą finalne lipcowe PMI przemysłu, w strefie euro przed południem, a w USA po południu. Odczyty wstępne zaskoczyły negatywnie, szczególnie w przypadku strefy euro – tu wskaźnik spadł poniżej neutralnego poziomu 50, sygnalizując wejście sektora w recesję. W **środe** poznamy adekwatne wskaźniki dla sektora usług. W **czwartek** najciekawszy będzie cotygodniowy odczyt o zasiłkach dla bezrobotnych w USA. Natomiast w **piątek** wydarzenie tygodnia – lipcowy raport z rynku pracy w USA. Konsensus zakłada stabilizację stopy bezrobocia 3,6% oraz przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym 250 tys. wobec 372 tys. w czerwcu.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 1 sierpnia 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	50,4	51,5	51,7
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	czerwiec	-9,8	-8,3	0,4
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	42,1	43,2	44,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		49,6	49,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		49,2	49,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		49,6	49,6
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		6,6	6,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		52,3	52,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec		52,0	53,0
Wtorek						
Środa						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec		53,9	54,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec		52,1	52,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec		49,20	49,20
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	lipiec		51	51
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	czerwiec		-1,7	0,2
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	czerwiec		35,7	36,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			-1,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	lipiec		47,0	47,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	czerwiec		0,3	0,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	czerwiec		1,9	1,9
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	czerwiec		1,0	1,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		53,7	55,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			-4523,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	czerwiec		-9,2	-5,3
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	lipiec			58,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		260,0	256,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	czerwiec		-80,0	-85,5
14:30	Czechy	Decyzja ws. stóp procentowych			7,00	7,00
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec		-1,3	-1,5
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	lipiec		3,6	3,6
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	lipiec		250,0	372,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	lipiec		230,0	381,0

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 został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Działu Analiz Makroekonomicznych Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji 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, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Podjętując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystać. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Raport rynkowy został sporządzony z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne. Źródłem danych są PAP, Thomson Reuters, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.