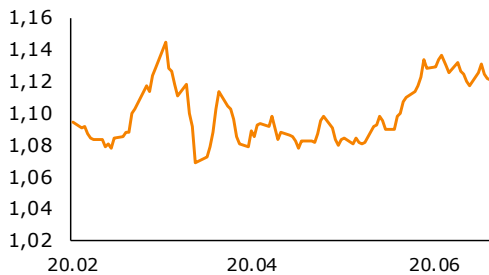
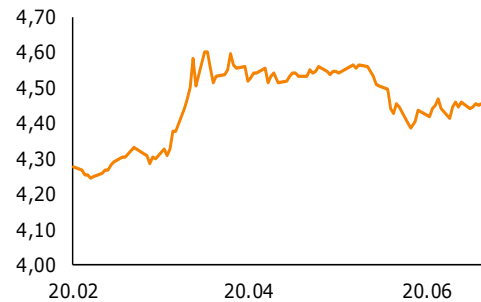


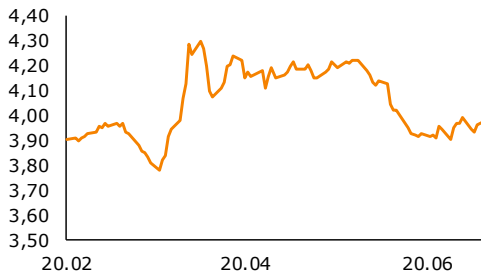
## EUR-USD, dane dzienne



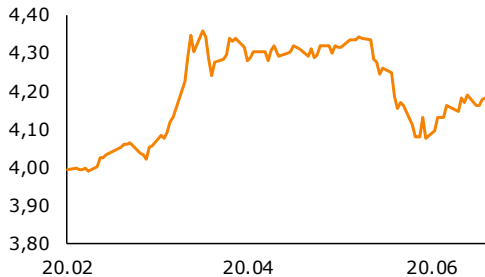
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Thomson Reuters

## 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

Rada Polityki Pieniężnej zbierze się na dodatkowym, wcześniej nieplanowanym, niedecyzyjnym posiedzeniu w dniu 25 sierpnia - wynika ze strony internetowej NBP. Do tej pory, zwyczajowo, w sierpniu RPP nie obradowała.

NBP przesuwa publikację najbliższej projekcji inflacji i PKB na 17 lipca (godz. 10.00) z 13 lipca - wynika z informacji na stronie internetowej NBP.

Na przetargu zamiany MF sprzedało papiery OK0722, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030 i WS0447 za 3.582,494 mln zł oraz odkupiło obligacje DS1020, WZ0121, PS0421 i OK0521 łącznie za 3.516,145 mln zł - poinformował resort finansów w komunikacie.

Ministerstwo Finansów planuje nowelę ustawy o obligacjach, chce usunąć bariery przy emisjach długu zaliczanych do Tier I i II - podano w wykazie prac legislacyjnych.

Bank Gospodarstwa Krajowego planuje przeprowadzić w lipcu trzy emisje obligacji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19: 1 lipca, 15 lipca i 29 lipca - podał bank w komunikacie. Podczas emisji 1 lipca bank zaoferuje dwie serie obligacji: dotychczas emitowane obligacje FPC0630 oraz nowe, stałokuponowe obligacje 5-letnie FPC0725.

### Ze świata

Bank Centralny Turcji (CTB) utrzymał benchmarkową stopę repo na niezmiennym poziomie 8,25% - poinformował bank w komunikacie.

Wielkość programu PEPP jest proporcjonalna do ryzyka, jakie niesie dla stabilności cen szok związany z pandemią - wynika z opublikowanego w czwartek protokołu z posiedzenia EBC z 4 czerwca. Niektórzy członkowie Rady Prezesów EBC wyrazili przy tym zastrzeżenia względem czerwcowego rozszerzenia PEPP.

Produkt Krajowy Brutto USA w I kwartale spadł o 5,0% w ujęciu zanualizowanym (SAAR) k/k - podał Departament Handlu USA w trzecim wyliczeniu.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		%
EUR-PLN	4,4504	-0,09
USD-PLN	3,9680	0,26
CHF-PLN	4,1822	0,13
EUR-USD	1,1217	-0,29
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%
WIG20	1 793	0,51
DAX	12 178	0,69
DJIA	25 746	1,18
TOPIX	1 577	0,99

## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>	%	p.b.
1M WIBOR	0,23	0
3M WIBOR	0,26	0
6M WIBOR	0,29	0
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	0,16	-2
5Y	0,75	0
10Y	1,38	-1
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.
DE2Y	85	-1
DE5Y	146	3
DE10Y	185	3
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	-3	-2
US5Y	43	-1
US10Y	71	0

## Komentarz

### Słabe nastroje sprzyjają dolarowi i osłabiają złotego

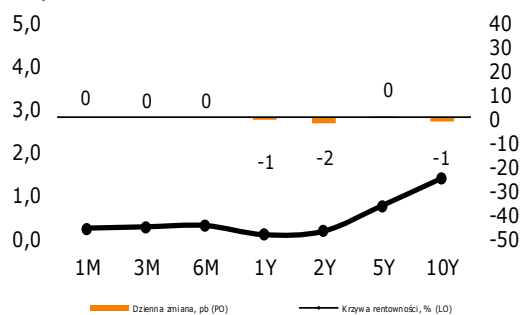
Czwartek na rynkach finansowych upłynął w spokojnych nastrojach. Na świecie inwestorzy nadal wyceniają wpływ coraz większej skali zachorowalności na koronawirusa w USA oraz reakcje na nie ze strony rządu i banku centralnego. Wczoraj apetyt na ryzykowne aktywa stymulowały informacje o poluzowaniu wymogów regulacyjnych banków m.in. dotyczących tzw. reguły Volckera. Zmiany te mają uwolnić ok. 40 mld USD płynności w sektorze. W tle pozostają dotychczasowe ryzyka wojen handlowych, w tym kontekst groźby nałożenia ceł przez USA produkty z UE.

**W efekcie sesja przyniosła ponowne umocnienie na rynkach akcji, ale tym razem towarzyszyło im umocnienie dolara i długu.** EUR-USD powrócił w obszar 1,12. Oznaczało to kontynuację osłabienia złotego do dolara i stabilizację do euro. Wśród danych zabrakło wczoraj publikacji danych z kraju. Na świecie z kolei finalny odczyt PKB w USA za 1q potwierdził spadek o 5% SAAR k/k. Lekko pozytywnie zaskoczyły dane o zamówieniach na dobra trwałe w maju, potwierdzając pozytywne efekty odmrażania amerykańskiej gospodarki. Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych z kolei ponownie wzrosły pokazując, że sytuacja na rynku pracy jest jeszcze daleka od stabilizacji.

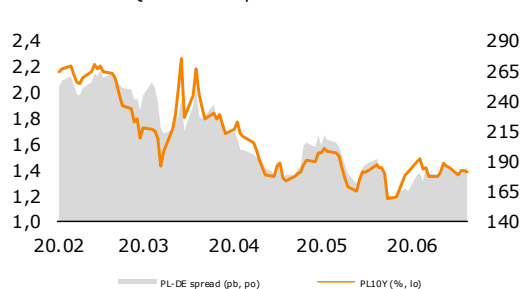
**Całokształt informacji przyniósł wczoraj poprawę nastrojów na długu.** Amerykańskie Treasuries zbliżyły się do czerwcowych minimów rentowności. Wyraźne umocnienie pokazały również niemieckie Bundy, które mogą zyskiwać na obawach o zapowiedziane cła na produkty z UE, ale także po informacjach, że EBC uruchamia nowy program pożyczek repo w euro bankom centralnym spoza eurolandu. W kraju krzywa rentowności pozostała stabilna. Dziesięciolatki odrobiły wczoraj zaledwie 1 p.b.

**W piątek kalendarium pozostaje dość puste.** Uwagę zwracają jedynie dane z USA o wydatkach i dochodach Amerykanów i Raport Uniwersytetu Michigan.

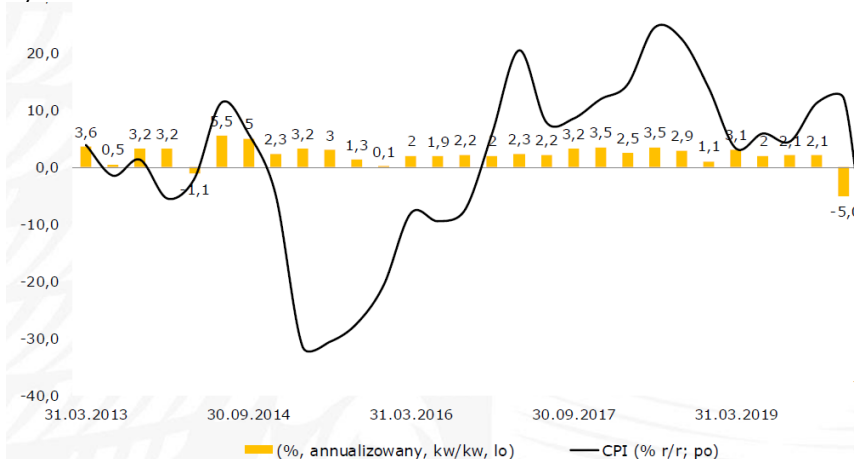
Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bundu



Dynamika PKB w kwartałach w USA



Źródło: Bloomberg

Źródło: Thomson Reuters

# Raport Rynkowy

piątek, 26 czerwca 2020



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
3:30	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych (%)	czerwiec	3,85		3,85
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m) %	maj	14,5		-13,1
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) %	maj	-8,6	-12,9	-22,6
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r) %	maj	-7,7		-22,9
<b>Wtorek</b>						
2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	37,8	39,5	38,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	44,6	41,5	36,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	45,8	41,6	32,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) %	maj	-5,1	-1,6	-0,9
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa s.a. (r/r) %	maj	-1,4		-0,3
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	46,9	44,0	39,4
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	47,3	40,5	30,5
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	50,1	45,0	40,7
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	47,0	39,5	29,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	49,6	48,0	39,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	46,7	46,5	37,5
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	maj	676,0	640,0	580,0
<b>Środa</b>						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu IFO	czerwiec	86,20	85,00	79,7
<b>Czwartek</b>						
12:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna wg. CBI	czerwiec	-37,0	-34,0	-50,0
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IQ	-5,0	-5,0	2,1
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IQ	-6,8	-6,8	1,8
14:30	USA	PCE core, fin. (k/k)	IQ	1,7	1,6	1,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków transp., wst. (m/m) %	maj	4,0	2,1	-8,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m) %	maj	15,8	10,6	-18,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	1480,0	1300,0	1540,0
<b>Piątek</b>						
	Chiny	Święto Smoczycy Łodzi- dzień wolny				
9:00	Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC	czerwiec			135,1
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r) %	maj			8,3
14:30	USA	PCE (m/m) %	maj			-0,5
14:30	USA	PCE core (m/m) %	maj		0,2	-0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) %	maj		2,2	-13,6
14:30	USA	PCE (r/r) %	maj			0,5
14:30	USA	PCE core (r/r) %	maj			1,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec		78,9	72,3

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.

Podjmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystywać. 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.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20; 12 682 41 04. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.