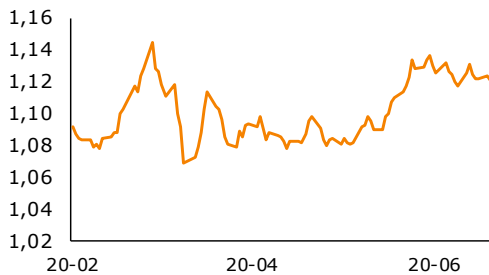


Raport Rynkowy

wtorek, 30 czerwca 2020



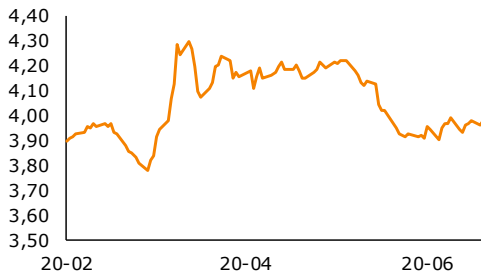
EUR-USD, dane dzienne



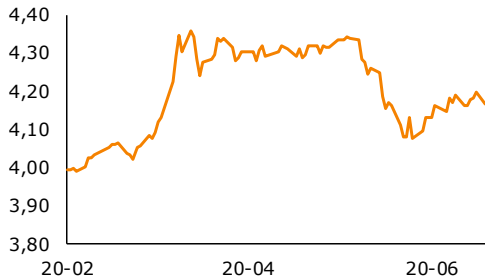
EUR-PLN, dane dzienne



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

Dziś o 10:00 GUS opublikuje szybki szacunek Inflacji CPI za czerwiec.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za 1 kwartał'20.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o zadłużeniu zagranicznym za 1 kwartał'20.

Dziś o 15:00 MF ogłosi podaż długu na III kwartał 2020 r.

Agencja Fitch podtrzymała prognozy dynamiki PKB Polski - w 2020 r. spodziewa się spadku wskaźnika o 3,2% r/r, a w 2021 r. wzrostu o 4,5%. W publikowanych pierwszy raz szacunkach Fitch spodziewa się w 2022 r. wzrostu polskiego PKB o 3,3%.

Klienci banków złożyli do tej pory ponad 1 mln wniosków o pozaustawowe wakacje kredytowe. Termin składania tych wniosków zostaje przedłużony do końca września – ZBP.

Ze świata

Dziś o 11:00 opublikowany zostanie szacunek inflacji w strefie euro za czerwiec.

Dziś o 15:00 opublikowany zostanie indeks cen domów S&P/CS dla USA za kwiecień.

Dziś o 15:45 opublikowany zostanie indeks Chicago PMI Chicago za czerwiec.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board za czerwiec.

Pandemia Covid-19 nawet nie zbliża się jeszcze do końca. Choć wiele krajów poczyniło postępy (w walce z wirusem), tak naprawdę pandemia przyspiesza - szef WHO T. A. Ghebreyesus.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4545	-0,23
USD-PLN	3,9618	-0,42
CHF-PLN	4,1654	-0,77
EUR-USD	1,1240	0,21
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 769	0,57
DAX	12 232	1,18
DJIA	25 596	2,32
TOPIX	1 559	0,62

Rynek pieniężny i rynek długu

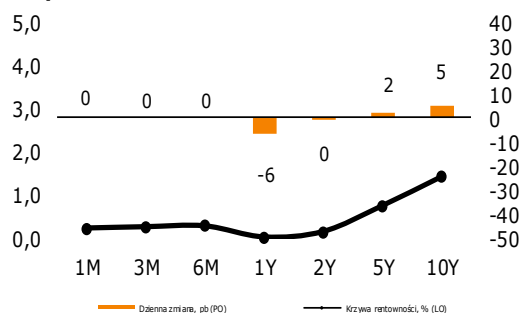
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,23	0
3M WIBOR	0,26	0
6M WIBOR	0,28	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,15	0
5Y	0,75	2
10Y	1,42	5

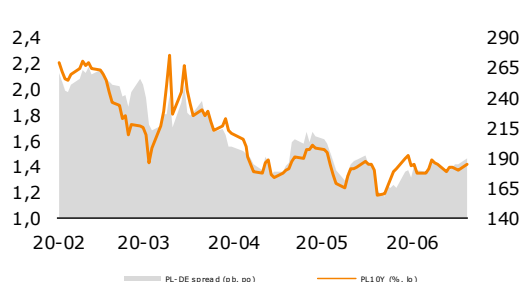
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	85	0
DE5Y	145	1
DE10Y	189	5

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-1	1
US5Y	47	4
US10Y	79	6

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

ESI daje sygnały dalszej odbudowy koniunktury

Czerwcowy wskaźnik ESI (nastroje w gospodarce) odnotował rekordowy miesięczny skok zarówno dla strefy euro jak i całej UE. W tym pierwszym przypadku wzrósł o 8,2 pkt do 75,7. Oczywiście do poziomów przedkryzysowych jeszcze spora odległość – te z początkiem br. znajdowały się powyżej 100. Wyraźna odbudowa nastrojów miała miejsce we wszystkich badanych sektorach. Wskaźniki dla przemysłu i sentymentu konsumentów rosły drugi miesiąc z rzędu. Z kolei dla usług, sprzedaży detalicznej oraz budownictwa czerwiec był pierwszym miesiącem wyraźnej poprawy nastrojów. Generalnie w większości obszarów zaznaczyła się znacząca poprawa oczekiwań co do sytuacji przyszłej. Drugi miesiąc z rzędu silnie odbudowuje się również EEI (oczekiwane zatrudnienie), zyskujący tym razem 12,7 pkt w strefie euro. Obecnie jego wartość wynosi 82,8 i zbliża się do notowanych w kryzysie 2012/13 poziomów. W oczekiwaniach inflacyjnych nastąpiło odbicie dla przemysłu, usług i sprzedaży detalicznej. Niezmiennie pozostają dla budownictwa, a spadają wciąż oczekiwania inflacji konsumenckiej.

Badanie KE sugeruje dalszy spadek oczekiwań inflacyjnych wśród polskich konsumentów, aczkolwiek tempo spadku wyraźnie wyhamowało. Wskaźnik spadł z 48,3 w maju do 46,1 w czerwcu. Jeszcze w kwietniu odnotował 20-letnie maksimum 62,9. Bieżący poziom to wciąż jeden z wyższych odczytów w całej UE. Sam ESI dla Polski wzrósł z 46,9 w maju do 57,6 w ub. miesiącu. Poprawie uległa ocena sytuacji w każdym z obszarów. Najgorzej wciąż wypadają usługi (-39,6), a najlepiej nastroje konsumentów (-16).

EUR-USD wczoraj rósł przy wyższym odczycie inflacji CPI z Niemiec. Momentami kurs podchodził pod 1,13, ostatecznie jednak zwyżki zostały w dużej mierze zredukowane. EUR-USD balansuje obecnie pomiędzy dwoma głównymi driverami – bilans epidemii zdecydowanie jest na korzyść strefy euro, niemniej globalnie pandemia przyspiesza co generuje epizody podwyższonej awersji do ryzyka i poprawia pozycję dolara.

Złoty wczoraj umocnił się przy całkiem niezłych nastrojach na rynkach. EUR-PLN cofnął się w rejon 4,4550. Tendencje w regionie były raczej odwrotne – lekko wzrósł EURCZK, wyraźniej EURHUF. Tym samym wczorajsze umocnienie złotego wyglądało dość niepewnie. Dziś niewykluczony powrót na nieco wyższe poziomy.

Dalsze wystromienie krzywej. Na dłuższym końcu wczoraj doszło do wzrostu rentowności, w przypadku pięciolatek o 2 p.b., a 10-latek o 5 p.b. Spread do Bunda wzrósł do 189 p.b. przy obserwowanej wczoraj stabilizacji na rynkach bazowych. Wczorajszy komplet danych (niemiecki CPI wyższy od oczekiwań, wskaźniki ESI) w połączeniu z zauważalną silniejszą globalną odbudową na Zachodzie i w Polsce po stronie konsumpcji niż w przemyśle jest czynnikiem negatywnie oddziałującym na długi koniec krzywej, zarówno w kraju jak i za granicą. Dziś *flash* CPI z Polski za czerwiec. Jeśli zobaczymy podobne niespodzianki jak w Niemczech (wzrost wobec majowych poziomów) niewykluczone jest dalsze osłabienie na dłuższym końcu.

We wtorek o 10:00 GUS opublikuje odczyt *flash* CPI za czerwiec. Oczekujemy spadku inflacji do 2,6% r/r wobec 2,9% r/r w maju.

O 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym oraz zadłużeniu zagranicznym za 1 kwartał'20.

O 16:00 opublikowany zostanie wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board za czerwiec.

Raport Rynkowy

wtorek, 30 czerwca 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	-12,3	-11,6	-13,7
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	0,9	0,6	0,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	0,8	0,6	0,5
Wtorek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	maj	2,9	2,8	2,6
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	-25,9	-23,1	-15,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		2,8	2,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		0,2	0,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień		3,8	3,9
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec		91,3	86,6
Środa						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		50,5	50,7
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	maj		-3,2	-6,4
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		46,1	40,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,1	40,6
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		6,5	6,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		44,6	36,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		46,9	39,40
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			-8,7
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	czerwiec			577,8
14:15	USA	Raport ADP, tys.	czerwiec		2850,0	-2760,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		49,6	39,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		49,7	43,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		-750,0	1442,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek						
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	maj		-4,6	-4,5
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	maj		7,7	7,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		1350,0	1480,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	luty		-53,1	-49,4
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		12,5	13,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	czerwiec		3074,0	2509,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec		3000,0	3094,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		4,0	4,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		15,8	15,8
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj		8,6	-13,0
Piątek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,0	55,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		50,3	50,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		45,8	45,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		47,3	47,3
	USA	Dzień wolny				

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.

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.

Raport Rynkowy

wtorek, 30 czerwca 2020



Podejmując 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.