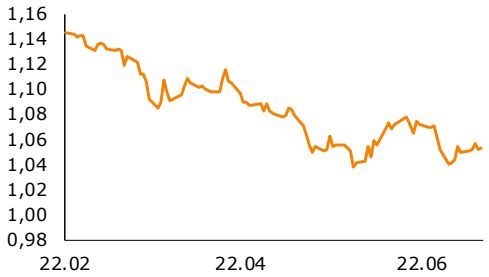
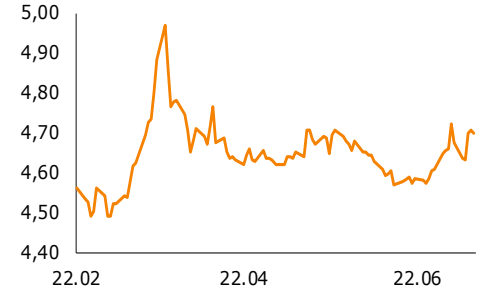
Raport Rynkowy

piątek, 24 czerwca 2022

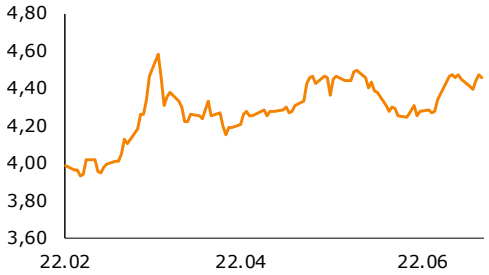
EUR-USD, dane dzienne



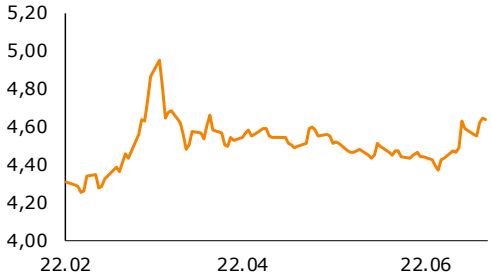
EUR-PLN, dane dzienne



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 opublikowana zostanie stopa bezrobocia za maj.

Wpływ Funduszu Inwestycji Strategicznych na PKB Polski to ok. +0,1 pkt. proc. w 2022 r. i ok. +0,5 pkt proc. w 2023 r. - powiedział w Sejmie wiceminister finansów Piotr Patkowski.

W czerwcu odnotowano pogorszenie zarówno obecnych, jak i przyszłych nastrojów konsumenckich w stosunku do poprzedniego miesiąca - podał Główny Urząd Statystyczny.

Podaż pieniądza (M3) w maju 2022 r. wzrosła o 7,6 proc. r/r, do 2.015.134,6 mln zł - podał Narodowy Bank Polski. W ujęciu miesięcznym podaż pieniądza wzrosła o 0,1 proc.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK0724, PS1024, PS0527, WZ1127, WZ1131 i DS0432 za łącznie 4.023,500 mln zł, przy popycie 6.892,000 mln zł - podał resort w komunikacie.

Sejm uchwalił w czwartek nowelę ustawy, która zmienia stabilizującą regułę wydatkową służącą do wyliczania dopuszczalnego limitu wydatków państwa.

Ze świata

Dziś o 10:00 w Niemczech opublikowany zostanie indeks Ifo za czerwiec.

Dziś 0 16:00 w USA opublikowany zostanie indeks Uniwersytetu Michigan za czerwiec i sprzedaż nowych domów za maj.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 52,0 pkt wobec 54,6 pkt na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez S&P Global, wyniósł w czerwcu 52,8 pkt wobec 56,1 pkt w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowywany przez Markit Economics, spadł w czerwcu do 52,4 pkt z 57 pkt w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze usługowym przygotowywany przez Markit Economics, spadł w czerwcu do 51,6 pkt z 53,4 pkt w poprzednim miesiącu - podano w I wyliczeniu.

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

piątek, 24 czerwca 2022

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,7078	0,22
USD-PLN	4,4726	0,63
CHF-PLN	4,6440	0,43
EUR-USD	1,0523	-0,40
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1654	-1,56
DAX	12 913	-1,76
SP500	3 796	0,95
TOPIX	1 852	-0,05

Rynek pieniężny i rynek długu

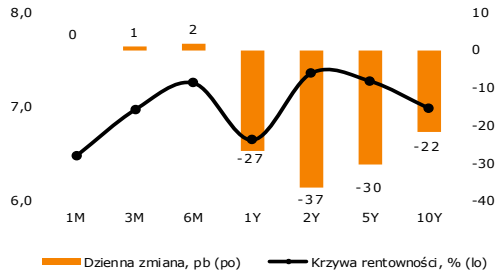
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	6,49	3
3M WIBOR	6,98	6
6M WIBOR	7,26	10

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	7,37	-37
5Y	7,28	-30
10Y	7,00	-22

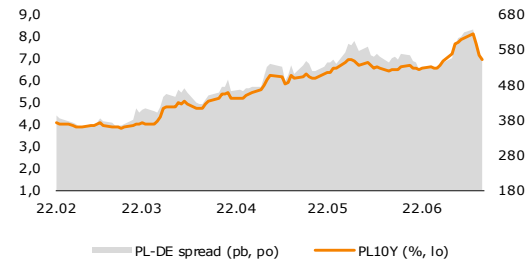
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	656	-14
DE5Y	613	-6
DE10Y	557	-2

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	435	-32
US5Y	414	-21
US10Y	391	-14

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Rentowności topnieją w oczach

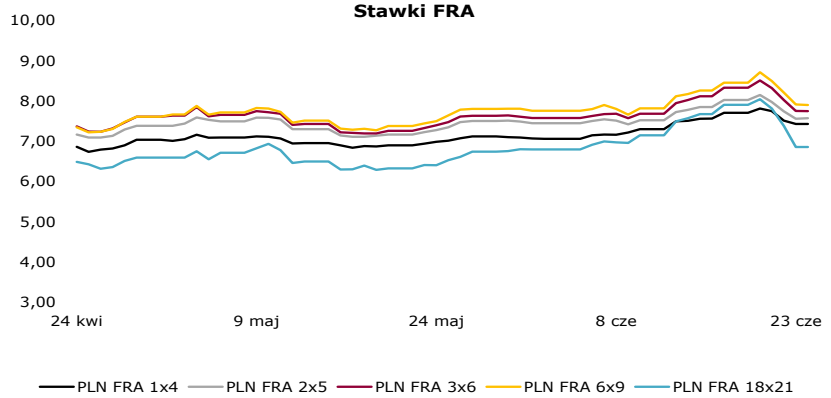
Od kilku dni na rynkach dominuje strach o skalę globalnego spowolnienia gospodarczego po zaostrzeniu przez główne banki centralne ścieżki zacieśniania polityki monetarnej. Rynki coraz szerzej wyceniają recesję w USA wobec determinacji Fed w walce z rekordową inflacją, a coraz śmielsza retoryka EBC i oczekiwane podwyżki od lipca wzbudzają obawy o kondycję w szczególności południa Europy. Wczoraj spadki rentowność na bazowych rynkach długu przyspieszyły. Kolejnym argumentem dla globalnej fazy *risk off* były publikacje wstępnych odczytów PMI dla usług i przemysłu za czerwiec w Europie i USA. Indeksy zanurkowały i zarówno aktywność gospodarcza w sektorach przemysłowych jak i usługowych, choć jeszcze powyżej 50 pkt, to jednak wyraźnie negatywnie zaskoczyła, pobijając konsensusy w dół i w strefie euro, i w USA. W efekcie całego dnia amerykańskie dziesięcioletnie Treasuries obniżyły wczoraj rentowność z 3,16% do 3,088%, a niemieckie odpowiedniki umocniły się aż o 20 p.b. do 1,427%. Na tym tle krajowa krzywa ponownie umocniła się na całej długości. Spadają zakłady o wyższe stopy procentowe NBP ze względu na globalne ryzyka recesji i spadek cen surowców, które również w Polsce dotychczas były głównym motorem wzrostu cen. Dziesięciolatki umocniły się wczoraj o kolejne 20 p.b. do 7%. Spadają też oczekiwania poziomu docelowej stopy RPP, obecnie rynek w obrazie kontraktów FRA i IRS wycenia wzrost stopy w okolicach 7,9%, przy kilka dni temu oczekiwaniach sięgających 8,4%.

Podaż pieniądza w maju wyhamowała do 7,6%, co w kontekście presji inflacyjnej jest dobrą wiadomością. Dynamika wypadła znacznie poniżej naszych oczekiwań i konsensusu rynkowego (8,2% r/r), do czego przyczynił się spadek gotówki i depozytów gospodarstw domowych względem kwietnia przy umiarkowanym wzroście po stronie przedsiębiorstw. Spadała kreacja pieniądza z kredytów. Dane wpisują się w obraz hamującej gospodarki.

Na rynku walutowym dolar lekko odreagowuje. Wydaję się jednak, że przy obecnych ryzykach potencjał do silniejszego ruchu jest ograniczony. EUR-USD zakończył wczoraj dzień na poziomie 1,0523. **Złoty ponownie słabnie**. Przyczynkiem pogorszenie nastrojów globalnych, niższa presja inflacyjna wyceniana po danych za maj oraz spadek oczekiwań co do poziomu stopy docelowej NBP. Wczoraj poza szybciej hamującą niż się spodziewano podażą M3 do zestawu słabych krajowych danych dołączyły koniunktura konsumencka i gospodarcza. W czerwcu odnotowano pogorszenie zarówno obecnych, jak i przyszłych nastrojów konsumenckich. Podobnie słabiej niż maju wypadała koniunktura w gospodarce właściwie we wszystkich prezentowanych obszarach. Największy niepokój dotyczy sytuacji przyszłej a najbardziej pesymistycznie koniunkturę oceniają podmioty z sekcji budownictwa oraz przetwórstwa przemysłowego. EUR-PLN zakończył wczoraj sesję poziomem 4,7078 a USD-PLN 4,4726.

Dziś w kraju opublikowana zostanie stopa bezrobocia za maj. Oczekujemy spadku wskaźnika do 5,1%. W Niemczech pojawi się indeks Ifo a po południu w USA sprzedaż nowych domów i indeks Michigan.

Stawki FRA



Źródło: Bloomberg

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

piątek, 24 czerwca 2022

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	maj	33,6	33,8	33,5
15:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne prezes ECB (C. Lagarde)				
Wtorek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	kwiecień	-5,8		-1,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj	15,0	16,7	12,4
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	maj	24,7	24,6	24,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	maj	13,5	14,9	14,1
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	maj	2,4	2,6	2,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	maj	5,4	5,4	5,6
Środa						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	8,2	8,8	19,0
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj	13,0	8,3	9,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	4,2		6,6
15:30	USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją Bankową Senatu USA				
Czwartek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,0	54,0	54,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec	54,4	57,5	58,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	52,0	54,0	54,8
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	52,4	54,5	55,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	52,0	53,8	54,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec	52,8	55,5	56,1
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	maj	7,6	8,2	8,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	229,0	226,0	229,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	52,4	56,0	57,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec	51,6	53,3	53,4
16:00	USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej w Izbie Reprezentantów				
Piątek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec		92,8	93,0
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	maj		5,1	5,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		50,2	50,2
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj		590,0	591,0

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.
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 sporządzone 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.