

Raport Rynkowy

poniedziałek, 27 czerwca 2022



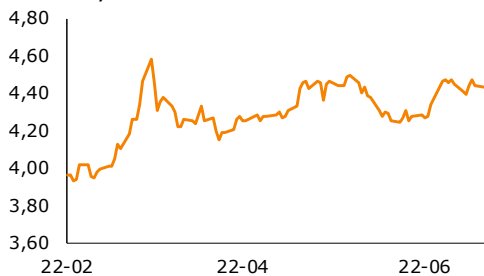
EUR-USD, dane dzienne



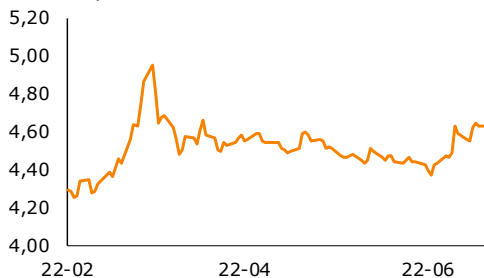
EUR-PLN, dane dzienne



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

Najnowsze, czerwcowe badania GUS wskazują na przesunięcie oczekiwań inflacyjnych w kierunku nieco wyższej inflacji w Polsce względem poprzedniego miesiąca.

Stopa bezrobocia w maju spadła do 5,1% z 5,2% w kwietniu - GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w maju 2022 r. w ujęciu r/r wzrosły o 23,2%, po wzroście o 10,4% r/r miesiąc wcześniej - GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle w maju 2022 r. wzrosły o 25,9%, po wzroście o 18,2% r/r miesiąc wcześniej - GUS.

Nadwyżka budżetu po maju 2022 r. wyniosła ok. 12,1 mld zł - wynika z komentarza głównego ekonomisty Ministerstwa Finansów Ł. Czernickiego do szacunkowego wykonania budżetu za okres styczeń - maj. Dochody z VAT w maju br. były niższe o ok. 3,8 mld zł, tj. 25,8% r/r i wyniosły ok. 18,5 mld zł.

Nie można wykluczyć, że waloryzacja emerytur w 2023 r. wyniesie 13-14%-wiceszef ministerstwa rodziny i polityki społecznej S. Szwed.

Ze świata

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną majowe dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku.

Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w czerwcu 92,3 wobec 93,0 poprzednio.

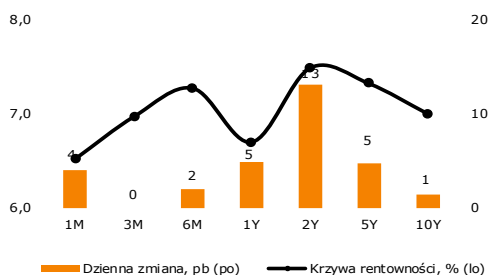
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6844	-0,50
USD-PLN	4,4378	-0,78
CHF-PLN	4,6258	-0,39
EUR-USD	1,0554	0,29
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1682	1,69
DAX	13 118	1,59
SP500	3 912	3,06
TOPIX	1 867	0,81

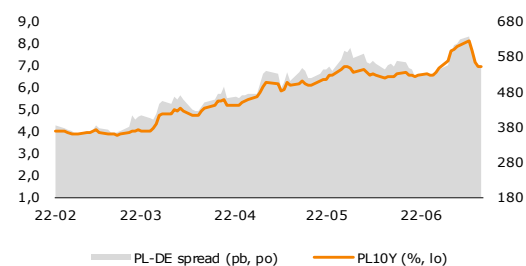
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,53	2
3M WIBOR	6,98	4
6M WIBOR	7,28	1
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	7,50	13
5Y	7,33	5
10Y	7,01	1
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	669	14
DE5Y	617	4
DE10Y	557	0
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	443	8
US5Y	414	0
US10Y	387	-3

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Tydzień z inflacją i bankami centralnymi

W tym tygodniu **w kraju** w kalendarium interesujące pozycje zaplanowane są dopiero na piątek, kiedy to poznamy szybki szacunek czerwcowej inflacji CPI wg GUS oraz czerwcowy PMI przemysłu. Spodziewamy się dynamiki CPI sięgającej nieco powyżej 15% r/r, przy silnie drożących paliwach (za sprawą benzyny) wciąż rozkręcającej się inflacji bazowej (przekroczy 9% r/r wobec 8,5% r/r w maju) oraz hamującej, ale nadal podwyższonej presji ze strony cen żywności i nośników energii. PMI po majowym silnym spadku do 48,5, tym razem powinien odrobić straty, ale raczej utrzyma się poniżej poziomu 50, wskazując na dalsze pogorszenie koniunktury w sektorze. **Za granicą** najciekawsze pozycje w kalendarium będą dotyczyć inflacyjnych odczytów w strefie euro za czerwiec. W środę spłyną m.in. dane z Niemiec, a w piątek Eurostat przedstawi szybki szacunek HICP dla całej strefy euro. Konsensus zakłada stabilizację inflacji konsumenckiej w Niemczech (CPI 7,9% r/r oraz HICP 8,8% r/r) oraz wzrost inflacji HICP w strefie euro z 8,1% r/r do 8,5% r/r, co oznaczałoby kolejny rekord tego wskaźnika w historii eurozony. Z pozostałych pozycji uwagę przykują m.in. czerwcowy wskaźnik nastrojów konsumenckich w USA wg Conference Board (wtorek), dane z Niemiec o majowej sprzedaży detalicznej (środa) i czerwcowe o stopie bezrobocia (czwartek). W piątek spływać będą czerwcowe PMI przemysłu dla strefy euro, USA i Chin. Poza tym inwestorzy będą w tym tygodniu pilnie śledzić wypowiedzi przedstawicieli głównych banków centralnych (Fed, EBC, BoE), którzy wezmą udział w odbywającym się forum organizowanym przez EBC w Portugalii, trwającym od poniedziałku do środy. Oczywiście głównym tematem zainteresowania będą kwestie perspektyw polityki monetarnej. Po ostatnich wypowiedziach członków Fed i EBC, można się spodziewać jastrzębiego tonu zarówno w przypadku przemówień J. Powella jak i C. Lagarde, co zapewne mocno nadwyręży możliwości kontynuacji ubiegłotygodniowej korekty spadkowej rentowności zarówno na rynkach długu.

Stopa bezrobocia potwierdzona na poziomie 5,1%. W piątek GUS publikował dane o stopie bezrobocia rejestrowanego. Wskaźnik spadł w maju do 5,1% z 5,2% w kwietniu, przy ubytku 27,8 tys. zarejestrowanych bezrobotnych. Tym samym potwierdzony wstępny szacunek MRiPS (5,1%). Odczyt był zgodny z naszymi oczekiwaniami i konsensem. Po wyrównaniu sezonowym stopa bezrobocia również wyniosła 5,1% i była najniższa w historii. Kolejne miesiące naszym zdaniem przyniosą dalsze powolne osuwanie się stopy bezrobocia. Tempo jej spadku będą jednak hamować spodziewane pogorszenie koniunktury oraz ograniczona podaż pracowników.

EUR-USD z kontynuacją powolnego odbicia wzrostowego. Ub. tydzień stał pod znakiem nieznacznych zwyżek głównej pary i kurs wylądował na koniec w okolicy 1,055. W szerszej perspektywie spodziewamy się konsolidacji w ramach zakresu 1,035 – 1,08.

Złoty z mizernymi próbami redukcji strat. EUR-PLN rzutem na taśmę zamknął ub. tydzień poniżej 4,70. Potencjał do umocnienia złotego jest jednak nadal ograniczony. Porozumienie w sprawie KPO zostało już skonsumowane, a inwestorzy obecnie są pod wrażeniem materializacji jastrzębich tonów po stronie głównych banków centralnych. W tym tygodniu, przy zogniskowaniu uwagi przez wypowiedzi J. Powella i C. Lagarde na forum w Sincrze, szanse na wyraźne umocnienie złotego są raczej niewielkie.

Koniec umocnienia na rynku długu? Za nami tydzień potężnej zmienności na krajowym rynku FI, z umocnieniem benchmarków o ok. 50 p.b. w przypadku 2-latek oraz blisko 100 p.b. w przypadku 5- i 10-latek. Krajowy rynek zareagował na solidną korektę odbywającą się na rynkach bazowych, będącą wynikiem nasilenia zakładów o znaczne hamowanie globalnej gospodarki, zmniejszenie presji popytowej i inflacyjnej, a co za tym idzie zredukowanie oczekiwanego tempa podwyżek stóp. W tym tygodniu te zakłady zostaną raczej przytłumione przez wypowiedzi bankierów centralnych na forum w Sincrze. Tym samym potencjał do kontynuacji korekty spadkowej rentowności krajowych benchmarków naszym zdaniem również wygaśnie.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 27 czerwca 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		0,3	0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		0,2	0,5
Wtorek						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień		21,2	21,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	maj		100,0	# IV/A
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		-5,0	Requesting -9,0
Środa						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj		4,0	3,1
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	maj		5,8	6,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			Requesting # IV/A
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		7,9	7,9
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj		8,8	# IV/A
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q		-1,5	Requesting # IV/A
Czwartek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień		4,2	# IV/A
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	kwiecień		-1,8	Requesting # IV/A
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	maj		5,0	Requesting # IV/A
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		6,8	Requesting # IV/A
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		230,0	Requesting # IV/A
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	kwiecień		0,4	Requesting # IV/A
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	kwiecień		0,5	Requesting # IV/A
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		2,5	# IV/A
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	maj		49,8	Requesting # IV/A
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		48,0	Requesting # IV/A
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		51,0	Requesting # IV/A
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,0	Requesting # IV/A
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,0	Requesting # IV/A
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj		15,5	Requesting # IV/A
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj		8,5	Requesting # IV/A
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,4	Requesting # IV/A
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		54,7	Requesting # IV/A

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, 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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych 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.