

# Raport Rynkowy

wtorek, 28 czerwca 2022



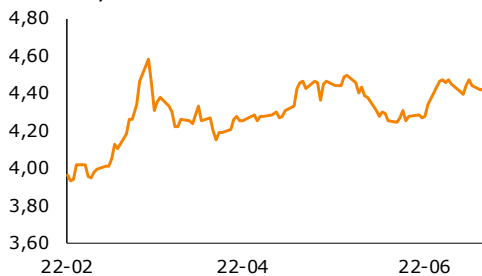
## EUR-USD, dane dzienne



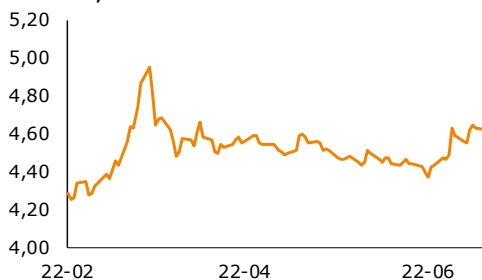
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Informacje gospodarcze

### W kraju

W czerwcu ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski wyniósł 95,4 wobec 98,6 w maju - GUS.

### Ze świata

Dziś o 14:00 MNB podejmie decyzję o wysokości stóp procentowych.

Dziś o 16:00 w USA opublikowany zostanie czerwcowy wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board.

Dostawy gazu z Rosji są na poziomie 50% ilości sprzed roku - poinformowała w poniedziałek, przed spotkaniem unijnych ministrów odpowiedzialnych za kwestie energetyczne, komisarz UE ds. energii K. Simson.

## 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

# Raport Rynkowy

wtorek, 28 czerwca 2022



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		%
EUR-PLN	4,6847	0,01
USD-PLN	4,4213	-0,37
CHF-PLN	4,6224	-0,07
EUR-USD	1,0583	0,27
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%
WIG20	1713	1,83
DAX	13 186	0,52
SP500	3 900	-0,30
TOPIX	1 887	1,11

## Rynek pieniężny i rynek długu

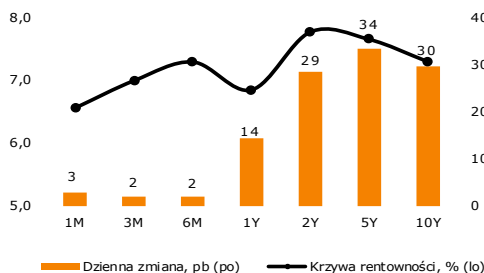
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>	%	p.b.
1M WIBOR	6,56	4
3M WIBOR	7,00	4
6M WIBOR	7,30	3

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	7,78	29
5Y	7,67	34
10Y	7,31	30

	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.
DE2Y	690	21
DE5Y	638	21
DE10Y	576	19

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	466	22
US5Y	441	26
US10Y	411	23

## Krzywa rentowności PLN



## Komentarz

### Spokojny początek tygodnia

Wyjątkowo duża zmienność na rynkach obserwowana na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni, zwłaszcza na rynku długu, przygasła w piątek i w poniedziałek nadal była stonowana. Do mocniejszego pozycjonowania się zabrakło wyrazistych argumentów. Kalendarium makro, nie licząc drugorzędnych finalnego szacunku majowych zamówień na dobra trwałe w USA, było pustawą. Rezultatem była wakacyjna atmosfera na rynkach akcji – SP500 cofnął się nieznacznie o 0,3%, a DAX zyskał 0,5%. Na tym tle pozytywnie wyróżniał się WIG rosnący o 1,6%. Krajowy indeks ma jednak spore straty do odrobienia patrząc od początku br. Generalnie obowiązujący w 2022 trend spadkowy na rynkach nadal trwa, ale ostatnio zaznaczyły się próby przeprowadzenia korekty wzrostowej. Na rynku długu korygowane były z kolei spadki rentowności z ub. tygodnia. Tu akurat utrzymuje się znaczna zmienność, zwłaszcza w przypadku krajowych benchmarków. Na rynku walutowym nieznaczna słabość wykazywał się dolar, co lekko wspierało waluty EM. Dziś kalendarium wydarzeń makro pozostanie puste. Zapowiada się zatem kolejny dzień marazmu i wyczekiwanie na jutrzejsze dane o czerwcowej inflacji w Niemczech oraz wnioski z panelu szefów głównych banków centralnych, który odbędzie się w Portugalii.

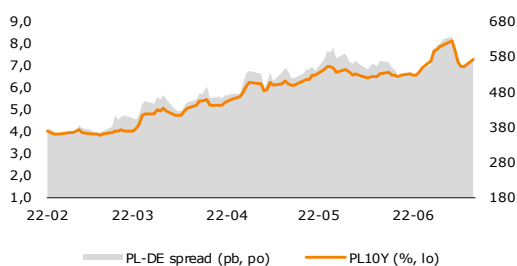
**EUR-USD wspina się w żółwym tempie.** Wczoraj kurs pary zbliżył się do 1,06 i dziś rano próbuje sforsować ten poziom. W krótkim terminie trwa mozolne wzrostowe odbicie EUR-USD, natomiast w perspektywie kilkutygodniowej obserwujemy konsolidację w przybliżonym zakresie 1,035 – 1,08.

**EUR-PLN z konsolidacją wokół 4,70.** Po okresie podwyższonej zmienności kurs pary balansuje wokół poziomu 4,70. Nieco większa słabość złotego w ostatnim czasie wynika w dużej mierze z bardziej jastrzębiego nastawienia głównych banków centralnych oraz łagodniejszych sygnałów z NBP. W jednym i drugim przypadku dziś raczej nic się nie zmieni, a więc EUR-PLN nadal raczej będzie dryfował w rejonie 4,70.

**Rollercoaster na rynku długu trwa.** Po efektywnym zejściu na niższe poziomy w ub. tygodniu, na początku bieżącego, krajowa krzywa dochodowości tym razem przesunęła się solidnie w górę, o ok. 30 p.b. na całej długości. Osłabienie długu to skutek rozpoczęcia zakładów o jastrzębie tony ze strony Fed i EBC (spotkanie bankierów centralnych w Portugalii) – na rynkach bazowych wczoraj również obserwowaliśmy wzrosty rentowności. Utrzymywanie się ogromnej zmienności na krajowym rynku FI podkreśla skalę niepewności wśród uczestników rynku co do przyszłych działań NBP. Te z kolei w nadchodzącym czasie będą determinowane w znacznej mierze przez ruchy głównych banków centralnych.

**We wtorek o 14:00 MNB podejmie decyzję o wysokości stóp procentowych.** Konsensus zakłada podwyżkę głównej stopy z 5,9% do 6,4%. O 16:00 w USA opublikowany zostanie czerwcowy wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board. Konsensus zakłada spadek wskaźnika z 106,4 do 100.

## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

wtorek, 28 czerwca 2022



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj	0,7	0,3	0,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj	0,7	0,4	0,4
<b>Wtorek</b>						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień		21,1	21,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec		100,0	106,4
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		-5,0	-9,0
<b>Środa</b>						
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			4,2
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		7,9	7,9
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		8,8	8,7
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q		-1,5	-1,5
<b>Czwartek</b>						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj		4,2	-4,9
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	maj		-1,8	3,3
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		5,0	5,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	maj		6,8	6,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		229,0	229,0
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	maj		0,4	0,9
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	maj		0,5	0,4
<b>Piątek</b>						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	maj		2,5	2,5
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		50,2	48,1
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		47,8	48,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		51,0	54,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,0	54,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,0	54,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec		15,5	13,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		8,5	8,1
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,4	57,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		54,5	56,1

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.