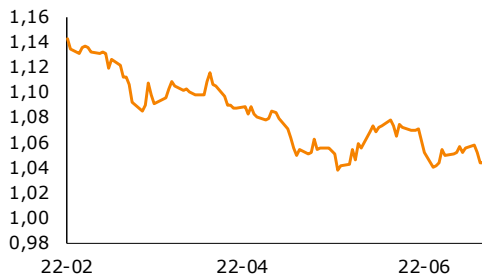


# Raport Rynkowy

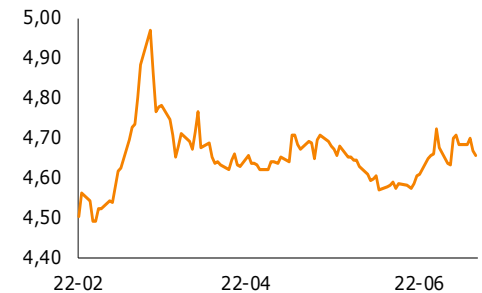
czwartek, 30 czerwca 2022



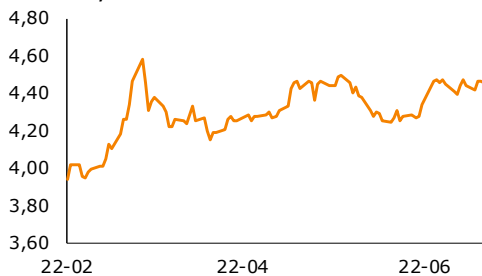
## EUR-USD, dane dzienne



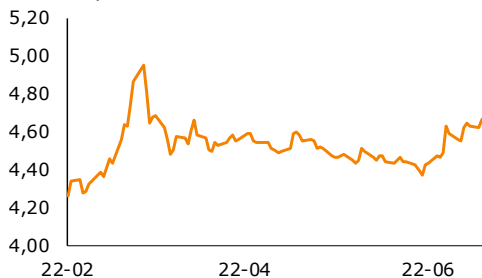
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za 1Q'22.

Jest mało prawdopodobne, by rating Polski ucierpiał w przypadku odcięcia dostaw gazu z Rosji do Unii Europejskiej - oceniła w raporcie agencja ratingowa Fitch.

Minister Finansów wyemitował obligacje skarbowe, o łącznej wartości nominalnej 5 mld zł, przeznaczone na zwiększenie funduszu statutowego BGK.

### Ze świata

Dziś o 9:55 opublikowane zostaną czerwcowe dane o stopie bezrobocia w Niemczech.

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną majowe dane o stopie bezrobocia w UE.

Dziś o 14:30 w USA opublikowany zostanie majowy deflator PCE dla USA.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną majowe dane o wydatkach i dochodach Amerykanów.

Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w czerwcu spadł do 96,0 ze 97,5 w maju - KE.

Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w czerwcu 104,0 wobec 105,0 w poprzednim miesiącu - KE.

# Raport Rynkowy

czwartek, 30 czerwca 2022



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,6662	-0,67
USD-PLN	4,4679	0,13
CHF-PLN	4,6809	0,51
EUR-USD	1,0439	-0,75
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1733	-0,34
DAX	13 003	-1,73
SP500	3 819	-0,07
TOPIX	1 894	-0,72

## Rynek pieniężny i rynek długu

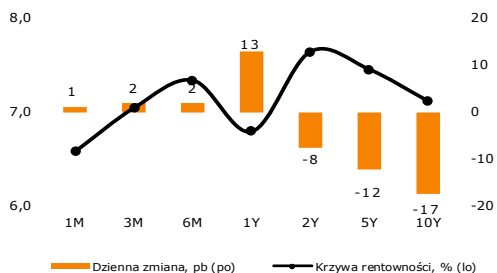
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,59	2
3M WIBOR	7,05	5
6M WIBOR	7,34	2

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	7,64	-8
5Y	7,46	-12
10Y	7,12	-17

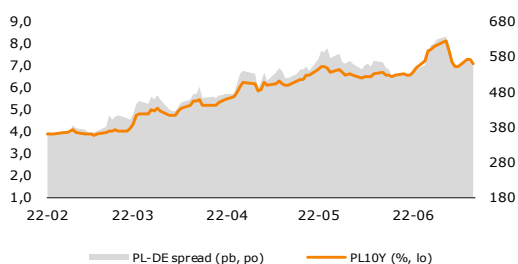
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	681	3
DE5Y	619	-2
DE10Y	562	-4

<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	459	-1
US5Y	431	-1
US10Y	403	-6

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Komentarz

### Mieszane dane inflacyjne z Europy

Wczoraj publikowane były pierwsze szacunki czerwcowej inflacji konsumenckiej dla Niemiec i Hiszpanii. W przypadku naszego zachodniego sąsiada odczyty były niższe od oczekiwań. Wskaźnik CPI spadł z 7,9% r/r do 7,6% r/r, a HICP z 8,7% r/r do 8,2% r/r. HICP w ujęciu m/m zaliczył nawet spadek (!) o 0,1%. CPI rósł m/m, ale tylko o 0,1%. To dopiero wstępne dane, a więc dość skromne w kontekście struktury. Ale już teraz wiemy, że w przypadku CPI zaważył spadek dynamiki cen usług z 2,9% r/r do 2,1% r/r. Ceny dóbr przyspieszyły wzrosty z 13,6% r/r do 14% r/r. Cofnięcie inflacji jest tłumaczone głównie przez tymczasowe obniżki podatków od paliw i zniżki w transporcie publicznym. Wstępnie można zatem ocenić, że to raczej nie jest sygnał hamowania presji inflacyjnych w strefie euro. Tym bardziej, że wczoraj publikowane były też dane z Hiszpanii i tu już doszło do przyspieszenia wzrostu cen. Wskaźnik HICP wzrósł z 8,5% r/r do 10% r/r, a CPI z 8,7% r/r do 10,2% r/r. W obu przypadkach konsensus został solidnie przebity, gdyż dla HICP był ustawiony na 8,7% r/r, a dla CPI na 8,8% r/r. W piątek poznamy zagregowane dane o inflacji dla całej strefy euro. Tym niemniej po publikacji wczorajszych odczytów z Niemiec oraz Hiszpanii presja na EBC w kierunku podwyżki stóp o 50 p.b. w lipcu raczej wzrosła, podczas gdy scenariusz bazowy rozgrywany przez rynek i zasygnalizowany przez przedstawicieli banku to +25 p.b.

**EUR-USD drugi dzień z rzędu niżej.** Wrażenie z wczorajszych wypowiedzi J. Powella i C. Lagarde było takie, że zarówno Fed jak i EBC jednoznacznie się odciąga z decyzjami niż EBC. Powell konsekwentnie jako priorytet banku wskazywał walkę z inflacją. Lagarde też o tym mówiła. Z tym, że Fed na ostatnim posiedzeniu dostarczył solidnej podwyżki stóp (75 p.b.) czym potwierdził swoją retorykę, a Lagarde wczoraj jako o bazowym scenariuszu na lipiec mówiła o podniesieniu stóp zaledwie o 25 p.b. *Summa summarum* dolar dostał większe wsparcie, kurs głównej pary cofnął się o blisko 1 figurę i znalazł się na koniec dnia w okolicy 1,044, a więc już niedaleko wsparcia 1,035.

**Złoty pod prąd.** Wczoraj na rynkach dominowały negatywne nastroje, przy umacnianym się dolarze i jastrzębich sygnałach od J. Powella. Tymczasem złoty się umocnił. EUR-PLN z okolic 4,70 cofnął się pod 4,67. Relatywnie niezła postawa złotego to naszym zdaniem skutek oceny nasilenia oczekiwań na mocniejsze podwyżki stóp NBP w przyszłym tygodniu.

**Krajowy rynek długu pod wpływem sytuacji na rynkach bazowych.** Wczoraj rentowności krajowych benchmarków cofały się, wyraźniej na długim końcu (10-latki ok. -17 p.b.) niż na krótkim (2-latki -8 p.b.). Na rynkach bazowych również obserwowaliśmy umocnienie, przy podwyższonych obawach o zbliżającą się recesję, przy utrzymującym się jastrzębim nastawieniu głównych banków centralnych.

**W czwartek** o 9:55 opublikowane zostaną czerwcowe dane o stopie bezrobocia w Niemczech. Konsensus zakłada stabilizację na poziomie 5% (sa). O 11:00 opublikowane zostaną majowe dane o stopie bezrobocia w UE. Konsensus zakłada stabilizację na poziomie 6,8% (sa). O 14:30 w USA opublikowany zostanie majowy deflator PCE dla USA. Konsensus zakłada wzrost z 6,3% r/r do 6,4% r/r. O 14:30 w USA opublikowane zostaną tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych. Konsensus zakłada 229 tys. nowych wniosków o zasiłki, podobnie jak przed tygodniem. O 14:30 w USA opublikowane zostaną majowe dane o wydatkach i dochodach Amerykanów. Konsensus zakłada wzrost odpowiednio o 0,4% m/m oraz 0,5% m/m (sa).

# Raport Rynkowy

czwartek, 30 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	21,2	21,1	21,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec	98,7	100,0	103,2
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	-11,0	-7,0	-9,0
<b>Środa</b>						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	3,6	4,0	2,9
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	maj	5,6	5,8	6,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	0,7		4,2
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	7,6	7,9	7,9
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	8,2	8,8	8,7
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q	-1,6	-1,5	-1,6
<b>Czwartek</b>						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	-2,8	4,2	-4,9
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	maj		-1,8	2,5
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		47,5	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.