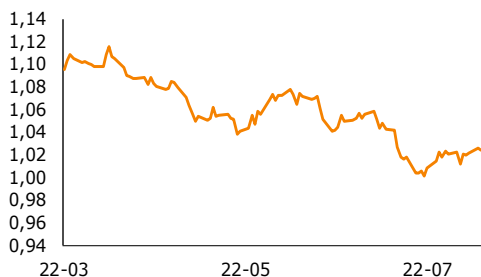
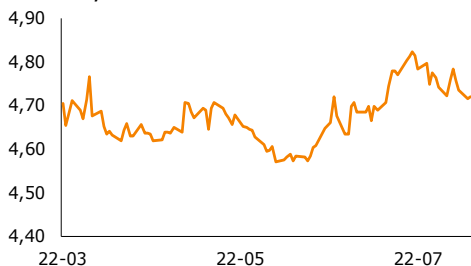


EUR-USD, dane dzienne



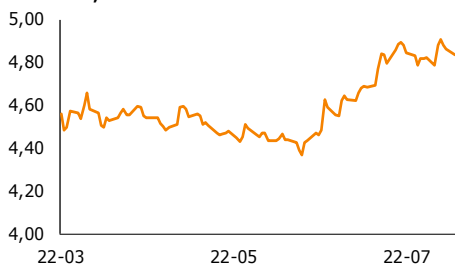
EUR-PLN, dane dzienne



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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Inflacja będzie się zmniejszać już po wakacjach, a w 2024 r. znajdziemy się w celu inflacyjnym - prezes NBP A. Głapiński. Dodał, że Polsce grozi co najwyżej techniczna recesja, a napływ środków z KPO umocniły złotego, za czym przemawiają też fundamenty gospodarki.

Na III kwartał 2022 r. banki zapowiadają dalsze zaostrzenie polityki kredytowej wobec przedsiębiorstw i gospodarstw domowych oraz oczekują spadku popytu, który w przypadku długoterminowych kredytów dla firm i kredytów mieszkaniowych ma być znaczny - wynika z ankiety NBP w opracowaniu "Sytuacja na rynku kredytowym".

Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, w czerwcu, według metodologii Eurostatu, wyniosła w Polsce 2,7%, tak jak w maju.

Wartość transakcji na rynku wtórnym obligacji skarbowych w czerwcu spadła o 5,0% m/m i wyniosła 1 129,9 mld zł - Ministerstwo Finansów.

Bank Gospodarstwa Krajowego na przetargu 3 sierpnia, w ramach emisji na rzecz Funduszu COVID-19, zaoferuje papiery serii FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140, a podaż wyniesie minimum 250 mln zł.

Widzimy wyhamowanie fali. Ten tydzień pokaże nam, w jakim miejscu pandemii jesteśmy - wiceminister zdrowia W. Kraska w poniedziałkowej audycji Radia Gdańsk. Podkreślił również, że do lekarzy zgłaszają się pacjenci z nowymi dolegliwościami.

Ze świata

Pierwszy statek z ukraińskim zbożem wypłynął w poniedziałek rano z portu w Odessie na mocy umowy o wznowieniu eksportu zablokowanego przez inwazję Rosji; statek kieruje się do Libanu - podała agencja AP, powołując się na ministerstwo obrony Turcji, która pośredniczyła w porozumieniu.

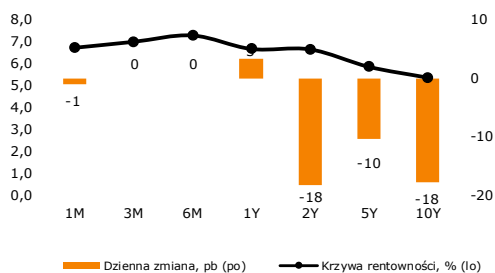
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,7159	-0,40
USD-PLN	4,5952	-0,73
CHF-PLN	4,8382	-0,51
EUR-USD	1,0261	0,42
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1736	0,89
DAX	13 480	-0,03
SP500	4 119	-0,28
TOPIX	1 960	1,02

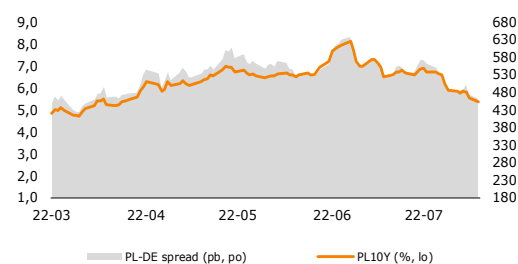
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,74	-1
3M WIBOR	7,01	-8
6M WIBOR	7,30	-4
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	6,67	-18
5Y	5,87	-10
10Y	5,38	-18
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	643	-15
DE5Y	540	-6
DE10Y	462	-11
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	376	-19
US5Y	321	-8
US10Y	278	-14

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Stopa bezrobocia w strefie euro uklepuje dno

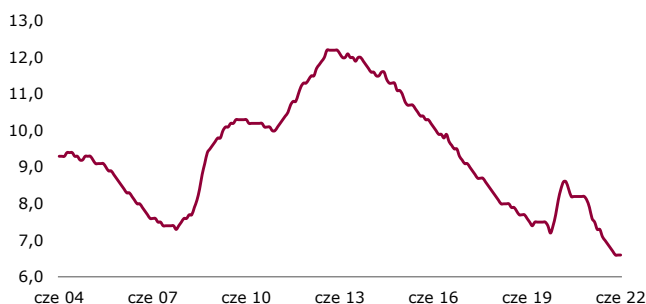
Wczoraj Eurostat publikował czerwcowe dane o stopie bezrobocia w UE i strefie euro. W tym drugim przypadku wskaźnik utrzymał się trzeci miesiąc z rzędu na poziomie 6,6% (sa). Z jednej strony to najniższy poziom w historii strefy euro, z drugiej pierwszy wyraźniejszy sygnał hamowania koniunktury na rynku pracy (napędzanej głównie poprawą sytuacji w usługach, przy redukcji znaczenia pandemii) od wielu miesięcy. W kolejnych miesiącach, przy oczekiwanym wyraźnym hamowaniu ożywienia gospodarczego, prawdopodobne jest odwrócenie trendu spadku stopy bezrobocia. W całej UE stopa bezrobocia w czerwcu zatrzymała się na poziomie 6% (sa). Polska wg metodologii Eurostatu ma wciąż jeden z najmocniejszych wskaźników stopy bezrobocia. W czerwcu był on na poziomie 2,7%, najniżej w historii, drugi miesiąc z rzędu na tym poziomie. Niższy jest jedynie w Czechach (2,4%).

EUR-USD nieco wyżej. Ostatnie dwa tygodnie to konsolidacja EUR-USD wokół 1,02. Wczoraj zaznaczyły się nieśmiałe próby odklejenia kursu od tego poziomu i dzień kończył się nieco powyżej 1,025. Euro korzysta z nasilenia oczekiwań na globalną dezinflację, gdyż w takim środowisku dywergencja pomiędzy polityką EBC i Fed będzie mniejsza. Do znacznego nasilenia zakładów o taki scenariusz póki co jednak nie ma jednoznacznych argumentów. W kontekście wznowienia odbicia na głównej parze od strony AT ważny jest opór 1,035, a do tego jeszcze brakuje blisko 1 figury.

Złoty z próbami umocnienia na początku tygodnia. Wczorajszy słabszy od oczekiwań krajowy PMI przemysłu dał podkładkę pod zagrywki o szybkie chłodzenie krajowej koniunktury z implikacjami w postaci perspektywy niższych stóp docelowych NBP. Złotemu jednak dane nie zaszkodziły, bo jednocześnie na rynkach obserwowaliśmy lekkie osłabienie dolara oraz spadek cen ropy, co *summa summarum* redukowało także oczekiwania na agresywną politykę monetarną Fed czy też EBC. Ostatecznie EUR-PLN kończył dzień zbliżając się do 4,70, a więc lokalnego minimum z ostatnich tygodni. Przełamanie tego poziomu będzie już trudniejsze.

Słaby PMI redukuje presję na podwyżki stóp procentowych. Lipcowy odczyt PMI dla krajowego sektora przemysłowego wskazuje na szybkie chłodzenie koniunktury w obszarze, będącego jak dotąd motorem napędowym krajowej ożywienia. Przy rosnących ryzykach dla gospodarki RPP, jeśli będzie sprzyjać otoczenie zewnętrzne, we wrześniu będzie na poważnie rozważać argumenty za kończeniem cyklu podwyżek stóp procentowych. Scenariusz ten wczoraj został doważony na krajowym rynku FI i rentowności 2-latek i 10-latek spadły o blisko 20 p.b. Umocnieniu krajowego długu sprzyjają tendencje spadku rentowności utrzymujące się na rynkach bazowych.

Stopa bezrobocia (% sa), strefa euro



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 2 sierpnia 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	50,4	51,5	51,7
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	czerwiec	-9,8	-8,3	0,4
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	42,1	43,2	44,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,5	49,6	51,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,3	49,2	52,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,8	49,6	52,1
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	6,6	6,6	6,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	52,2	52,3	52,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	52,8	52,0	53,0
Wtorek						
Środa						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec		53,9	54,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec		52,1	52,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec		49,20	49,20
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	lipiec		51	51
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	czerwiec		-1,7	0,2
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	czerwiec		35,7	36,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			-1,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	lipiec		47,0	47,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	czerwiec		0,3	0,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	czerwiec		1,9	1,9
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	czerwiec		1,2	1,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		53,5	55,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			-4523,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	czerwiec		-9,2	-5,3
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	lipiec			58,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		260,0	256,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	czerwiec		-80,0	-85,5
14:30	Czechy	Decyzja ws. stóp procentowych			7,00	7,00
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec		-1,3	-1,5
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	lipiec		3,6	3,6
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	lipiec		250,0	372,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	lipiec		227,5	381,0

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.

Podjętując 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.