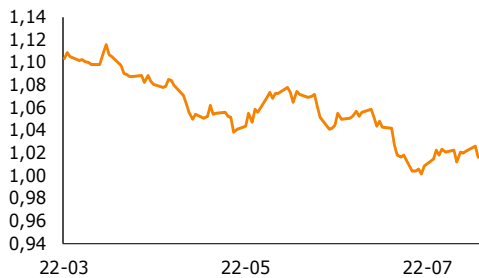
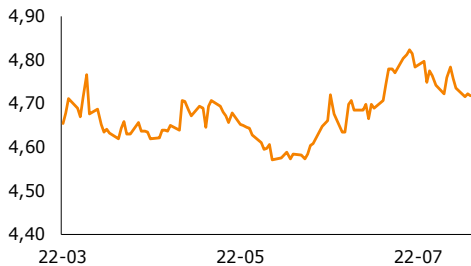


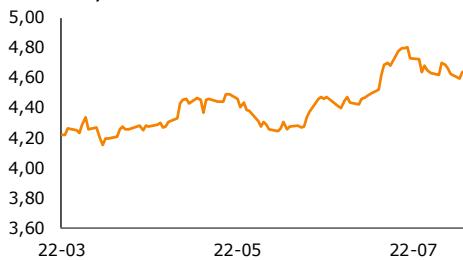
## EUR-USD, dane dzienne



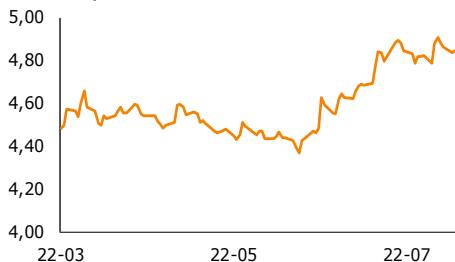
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Do czwartku rząd przedstawi założenia rozszerzenia wsparcia dla osób ogrzewających gospodarstwo domowe innym paliwem niż węgiel - premier M. Morawiecki.

Łączny koszt rządowego wsparcia związany z inflacją to na razie ok. 50 mld zł, z czego ok. 30 mld zł to wynik obniżki VAT i akcyzy, a pozostałe ok. 20 mld zł to wsparcie ciepłownictwa, w tym z przewidywana pomoc 10-12 mld zł dla innych rodzajów źródła ciepła niż węgiel - premier M. Morawiecki.

### Ze świata

Dziś przed południem publikowane będą finalne odczyty lipcowego PMI usług dla krajów strefy euro, a po południu dla USA.

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną czerwcowe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro.

Dziś o 14:15 w USA opublikowany zostanie lipcowy raport ADP z rynku pracy.

Dziś o 16:00 w USA opublikowany zostanie lipcowy indeks ISM dla usług.

Prezes Fed z Chicago C. Evans ma nadzieję, że bank centralny podniesie stopy procentowe o 50 p.b. na posiedzeniu we wrześniu, a potem będzie kontynuował cykl podwyżek w tempie 25 p.b. aż do początku drugiego kwartału 2023 roku.

Prezes Fed z San Francisco M. Daly stwierdziła, że bank centralny ma nadal dużo pracy przed sobą, żeby zwalczyć inflację.

Z kolei prezes Fed z Cleveland L. Mester ocenia, że potrzeba kilka miesięcy, żeby się upewnić, że doszliśmy do szczytu inflacji. Dopiero wtedy Fed może zakończyć cykl podwyżek stóp procentowych.

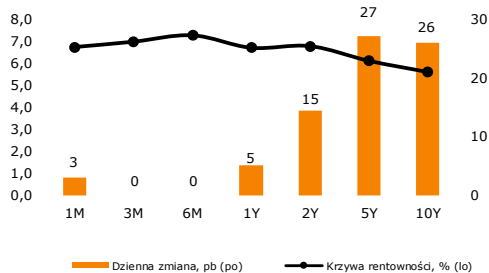
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,7220	0,13
USD-PLN	4,6400	0,97
CHF-PLN	4,8473	0,19
EUR-USD	1,0164	-0,95
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1714	-1,32
DAX	13 449	-0,23
SP500	4 091	-0,67
TOPIX	1 925	-1,77

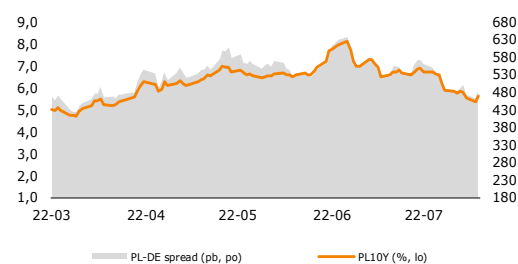
## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,77	0
3M WIBOR	7,01	-1
6M WIBOR	7,30	-1
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	6,81	15
5Y	6,15	27
10Y	5,64	26
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	654	12
DE5Y	564	24
DE10Y	486	24
<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	373	-3
US5Y	329	8
US10Y	290	13

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Komentarz

### Z geopolityką w tle

Wczorajsze kalendarium publikacji danych makro było pustawą i uwaga uczestników rynku skupiona była w dużej mierze na międzynarodowych wydarzeniach politycznych. Wczorajsza wizyta N. Pelosi (spikera Izby Reprezentantów) na Tajwanie doprowadziła do wzrostu napięć na linii Waszyngton – Pekin. Dla rynków kwestia jest o tyle istotna, że może, w przypadku zaostrzenia reakcji Chin czy też USA, prowadzić do dalszej defragmentacji globalnej wymiany handlowej. Oczywiście kwestie bezpieczeństwa w regionie Azji Wschodniej również wchodzi w grę. Powyższy element był jedną z przyczyn redukcji apetytu na ryzyko na rynkach. W tle przewijały się również jastrzębie komentarze ze strony członków Fed, którzy potwierdzili, że są skupieni na zwalczaniu inflacji, a ryzyka dla gospodarki biorą pod uwagę w drugiej kolejności. Zarysowana ścieżka stóp przez szefa Fed z Chicago, C. Evansa, sugeruje, że stopa Fed może dojść do ok. 4% w 1 połowie przyszłego roku. Rynkowe wyceny są o ok. 50 p.b. niższe od tego poziomu. *Summa summarum* wczorajszy dzień na rynkach zakończył się umocnieniem dolara, spadkami na giełdach akcji (SP500 -0,7%, DAX -0,2%) oraz osłabieniem amerykańskiego długu.

**EUR-USD nadal oscyluje wokół 1,02.** Kurs głównej pary wczoraj wyraźnie się cofnął przy podwyższonej awersji do ryzyka i dzień kończył poniżej 1,02. Tym samym próba wznowienia wzrostowego odbicia na głównej parze zainicjowana w poniedziałek, we wtorek została spacyfikowana. W perspektywie dwutygodniowej trwa konsolidacja. Od strony AT dalsze mocniejsze wnioski dla kursu po przebicciu 1,01 w dół, lub 1,035 w górę. Od strony fundamentów wyraźniejszy impuls pojawi się raczej dopiero w piątek – po publikacji lipcowych danych z amerykańskiego rynku pracy.

**EUR-PLN bez większych zmian.** Wczoraj EUR-PLN drugi dzień z rzędu balansował nad wsparciem w okolicy 4,70. To dolny zakres przedziału wahań z ostatnich dwóch tygodni (4,70-4,80). Przy osłabieniu apetytu na ryzyko na rynkach złoty może mieć pod górkę, a więc raczej utrzyma się nad 4,70.

**Odbicie rentowności Treasuries.** Wczoraj pojawiło się nieco jastrzębich wypowiedzi ze strony członków Fed (C. Evans, M. Daly). Do tego pojawiły się spekulacje, że Chiny wyprzedawały amerykańskie obligacje, w swego rodzaju odwecie, za poparcie wyrażone dla Tajwanu przez N. Pelosi. Rentowności 10-letnich Treasuries skoczyły o 14 p.b. do 2,74%, a 2-letnich o 17 p.b. do 3,08%. Krajowy rynek FI zareagował również wzrostem rentowności. W przypadku 2-latek o ok. 15 p.b. (do 6,81%), a 10-latek o ok. 25 p.b. (do 5,64%). Odwrócenie tendencji spadkowych rentowności obligacji rynków bazowych będzie dziś działało w kierunku osłabienia krajowego długu.

**W środę** przed południem publikowane będą finalne odczyty lipcowego PMI usług dla krajów strefy euro, a po południu dla USA. Odczyty wstępne sugerują wyraźne pogorszenie koniunktury, przy PMI dla strefy euro utrzymującym się jednak wciąż w obszarze ekspansji (powyżej 50), ale dla USA sugerującym recesyjne tendencje (wyraźnie poniżej 50, tj. 47).

O 11:00 opublikowane zostaną czerwcowe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro. Konsensus zakłada spadek o 1,7% r/r (wda).

O 11:00 opublikowane zostaną czerwcowe dane o inflacji PPI w strefie euro. Konsensus zakłada spadek dynamiki z 36,3 do 35,7.

Dziś o 16:00 w USA opublikowany zostanie lipcowy indeks ISM dla usług. Konsensus zakłada spadek z 55,3 do 53,5.

# Raport Rynkowy

środa, 3 sierpnia 2022



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
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
<b>Wtorek</b>						
<b>Środa</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec	55,5	53,9	54,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec		52,1	52,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec		49,2	49,2
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		-1500,0	-4523,0
<b>Czwartek</b>						
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
<b>Piątek</b>						
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		230,0	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.