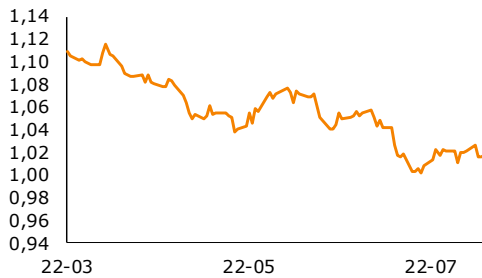
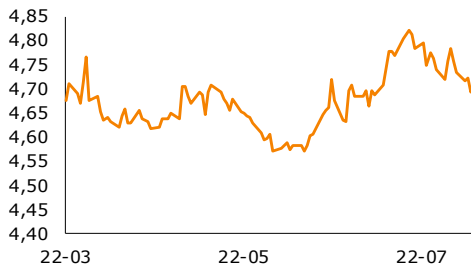


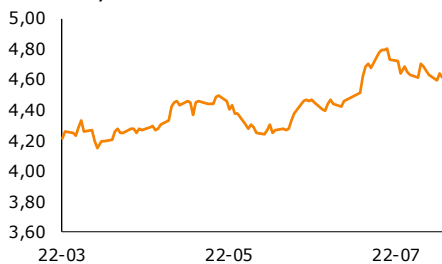
EUR-USD, dane dzienne



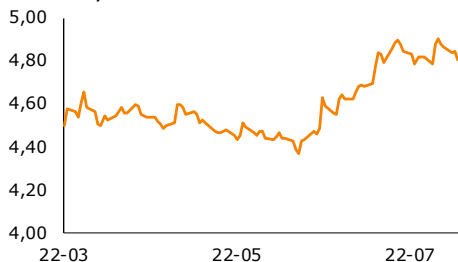
EUR-PLN, dane dzienne



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

Sprzedaż detaliczna w Polsce w czerwcu wzrosła o 9,3% r/r, po wzroście o 11,2% r/r w maju - Eurostat. W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła o 1,0% m/m.

Grupa 19 senatorów zgłosiła J. Tyrowicz jako kandydatkę na członkinię Rady Polityki Pieniężnej - senator J. Bury.

Popyt na kredyty mieszkaniowe w lipcu spadł o 66,8% r/r. Liczba wnioskujących o kredyt mieszkaniowy w lipcu spadła o 67,8% r/r - BIK.

Przeciw podwyżce stóp w maju o 75 pb. głosowali L. Kotecki i P. Litwiniuk, pozostali byli za - MSiG.

Ze świata

Dziś o 13:00 BoE opublikuje decyzję dot. wysokości stóp procentowych.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną dane nt. czerwcowego bilansu handlowego.

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

OPEC+ uzgodnili na szczycie w środę, że zwiększą wydobycie ropy o 100 tys. baryłek dziennie na wrzesień.

Raport Rynkowy

czwartek, 4 sierpnia 2022



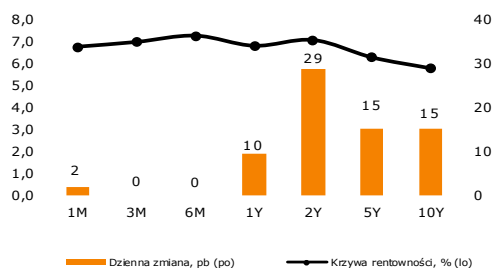
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,6945	-0,58
USD-PLN	4,6156	-0,53
CHF-PLN	4,8058	-0,86
EUR-USD	1,0164	0,00
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1688	-1,49
DAX	13 588	1,03
SP500	4 155	1,56
TOPIX	1 931	0,27

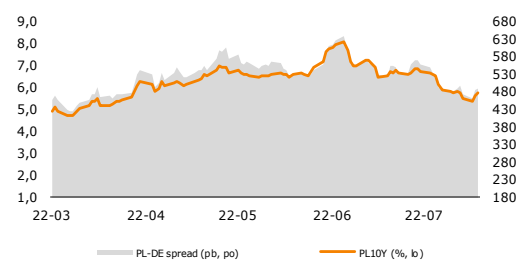
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	6,79	1
3M WIBOR	7,01	-2
6M WIBOR	7,30	1
Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	7,10	29
5Y	6,30	15
10Y	5,79	15
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	671	17
DE5Y	568	5
DE10Y	492	6
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	399	26
US5Y	343	14
US10Y	305	14

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Oslabienie na krajowym rynku długu

Wczoraj krajowa krzywa rentowności przesunęła się o blisko 30 p.b. w górę w przypadku 2-latek oraz ok. 15 p.b. w przypadku 10-latek. To drugi dzień z rzędu wyraźnej korekty wcześniejszych spadków rentowności. Utrzymywanie się dużej zmienności na krajowym rynku FI można m.in. złożyć na karb obniżonej aktywności inwestorów w wakacje. Ale też rynek pozostaje dość czuły na mocno niepewną perspektywę stóp procentowych na rynkach bazowych. Z jednej strony Fed płynie wciąż jastrzębi przekaz, z drugiej, dane z gospodarki amerykańskiej sugerują zbliżające się wyraźne pogorszenie koniunktury, skłaniające do zakładów o inną ścieżkę stóp niż kreślą w swoich wypowiedziach członkowie Fed. W skrócie – rynek gra już na obniżki stóp w przyszłym roku, przy oczekiwaniach FOMC (wyartykułowanych m.in. z początkiem tego tygodnia) skierowanych raczej na kontynuację zacieśniania polityki monetarnej pierwszej połowie '23.

Usługi w USA – w którą stronę? Lipiec jest niezwykle frapujący pod kątem odczytów wskaźników koniunktury sektora usług dla USA. Indeks PMI przygotowywany przez S&P Global zanurkował poniżej neutralnego poziomu 50, spadając z 52,7 do 47,3. Krótko mówiąc sygnalizuje znaczne hamowanie ożywienia w sektorze z początkiem 3Q'22, ze wskazaniem głównych winowajców w postaci rosnących stóp procentowych (pod presją przede wszystkim sektor finansowy, budżety gospodarstw domowych) oraz inflacji. W drugą stronę poszedł natomiast indeks dla sektora usług przygotowywany przez ISM. Ten wzrósł z 55,3 do 56,7, wskazując na poprawę kondycji sektora. W przypadku ISM jednak wzrost poziomu indeksu nie do końca jest spójny z przytoczonymi fragmentami odpowiedzi respondentów badania. Rzadko, z których można wyczytać nadmierny optymizm. Ten element sugeruje, że z dwóch tak rozbieżnych odczytów nieco większy walor identyfikacji szerszych tendencji może mieć obecnie indeks S&P Global.

OPEC+ kosmetycznie zwiększa podaż ropy. Przedstawiciele formatu wczoraj porozumieli się w sprawie wrześniowego zwiększenia wydobycie ropy o 100 tys. baryłek/dzień. Na przestrzeni ostatnich miesięcy OPEC+ podwyższał co miesiąc dostawy surowca o ok. 650 tys. baryłek/dzień. Kartel sygnalizuje, że wyczerpuje się potencjał produkcyjny do dalszego zwiększania podaży surowca i widzi możliwość przyszłorocznych niedoborów podaży. O ile w długim terminie powyższe informacje są bycze dla rynku ropy, to wczoraj na rynku spot obserwowaliśmy spadki cen surowca, m.in. na skutek publikacji danych z USA o znacznym wzroście jego zapasów w ostatnim tygodniu.

Dolar z próbami przerwania korekty spadkowej. Mniej więcej od połowy lipca trwa osłabienie dolara, będące jednak wciąż zaledwie korektą w ramach trwającej już przeszło rok szybkiej aprecjacji amerykańskiej waluty. Na przestrzeni ostatnich dwóch dni pojawiły się jednak sygnały odzyskiwania sił przez dolara. Kurs EUR-USD zareagował przerwaniem odbicia wzrostowego i powrotu do konsolidacji wokół 1,02. Inwestorzy czekają obecnie przede wszystkim na lipcowe dane z amerykańskiego rynku pracy publikowane w piątek.

EUR-PLN nieznacznie narusza 4,70. Kurs pary wczoraj nieprzekonująco naruszył wsparcie 4,70. Przy odżywającym dolarze jest raczej mało prawdopodobne, aby EUR-PLN utrwalił swoją obecność poniżej tego poziomu.

W czwartek o 13:00 BoE opublikuje decyzję dot. wysokości stóp procentowych. Konsensus zakłada podwyżkę stóp o 50 p.b. z 1,25% do 1,75%.

O 14:30 w USA opublikowane zostaną dane nt. czerwcowego bilansu handlowego. Konsensus zakłada -80 bln USD wobec -85,5 bln USD w maju.

O 14:30 w USA opublikowane zostaną tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych. Konsensus zakłada wzrost liczby nowych zasiłków z 256 tys. do 260 tys.

O 14:30 bank centralny Czech opublikuje decyzję dot. wysokości stóp procentowych. Konsensus zakłada podwyżkę głównej stopy z 7% do 7,25%.

Raport Rynkowy

czwartek, 4 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	55,5	53,9	54,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec	53,2	52,1	53,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec	49,7	49,2	49,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,2	51	51
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	czerwiec	-3,7	-1,7	0,4
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	czerwiec	35,8	35,7	36,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec	1,2		-1,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	lipiec	47,3	47,0	47,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	czerwiec	0,4	0,3	0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	czerwiec	2,0	1,9	2,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	czerwiec	2,0	1,2	1,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	56,7	53,5	55,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	4467,0	-1500,0	-4523,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	czerwiec		-9,2	-3,1
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		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.

Podjętym decyzje inwestycyjne 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.