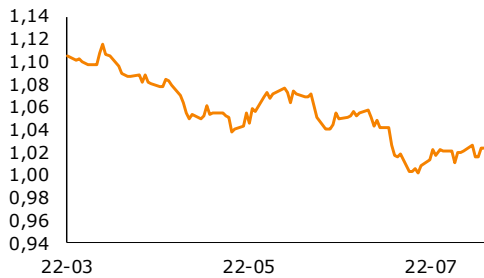


Raport Rynkowy

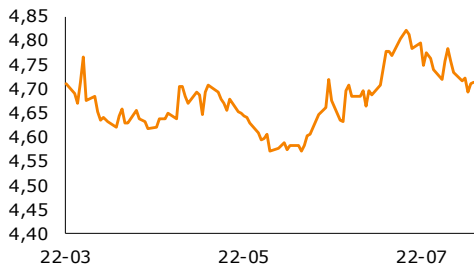
piątek, 5 sierpnia 2022



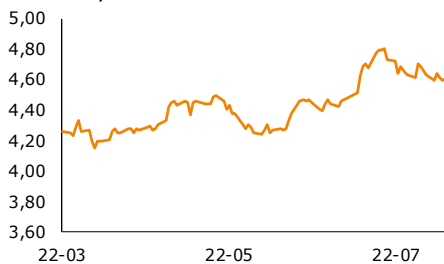
EUR-USD, dane dzienne



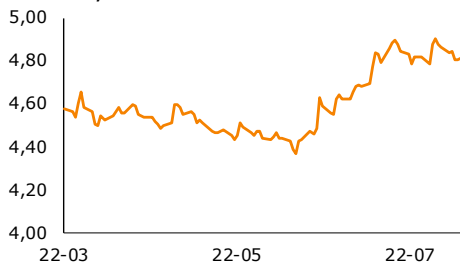
EUR-PLN, dane dzienne



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

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

Informacje gospodarcze

W kraju

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane lipcowe o aktywach rezerwowych.

L. Kotecki jako jedyny członek RPP poparł w maju wniosek o podwyżkę stóp procentowych o 100 p.b. - NBP.

Komisja Europejska zatwierdziła 31 mln euro z programu REACT-EU dla Polski, w tym przesunięcie części tych środków na pomoc uchodźcom z Ukrainy. Fundusz finansowy REACT-EU powstał w Unii Europejskiej, aby niwelować w krajach unijnych negatywne skutki pandemii Covid-19.

Będziemy o tym rozmawiać ze stroną społeczną. Na dziś nie powiedziałbym, że ta podwyżka skończy się na 7,8% – wiceminister finansów A. Soboń.

Ze świata

Dziś o 14:30 w USA opublikowany zostanie lipcowy raport za rynku pracy.

Europejski Bank Centralny rozpoczął w publikację comiesięcznych badań oczekiwań konsumentów, z których wynika, że długoterminowe (horyzont 3-letni) oczekiwania inflacyjne w strefie euro w czerwcu wzrosły do 2,8% z 2,5%. Konsumenty w eurolandzie spodziewają się za rok inflacji na poziomie 5%.

Bank Anglii podniósł główną stopę procentową o 50 p.b. do 1,75%.

Odływ kapitału netto z rynków wschodzących w lipcu wyniósł 9,8 mld USD - Instytut Finansów Międzynarodowych (IIF).

Narodowy Bank Węgier (MNB) podtrzymał 1-tygodniową depozytową stopę procentową na dotychczasowym poziomie.

Narodowy Bank Czeski utrzymał główną stopę procentową na poziomie 7%.

Wygląda na to, że Rosja znalazła port pozwalający jej dostarczać ropę naftową z obejściem zachodnich sankcji, jest to niewielki egipski terminal naftowy El-Hamra – Bloomberg.

Armia Chin rozpoczęła ćwiczenia z wykorzystaniem ostrej amunicji na wodach i w przestrzeni powietrznej otaczających Tajwan - poinformowała w czwartek chińska telewizja państwowa. W tym samym dniu marynarka wojenna USA oświadczyła, że amerykański lotniskowiec USS Ronald Reagan prowadzi "zaplanowane działania" w pobliżu wyspy.

W piątek z portów Ukrainy, według planów, mają wypłynąć trzy kolejne statki ze zbożem - poinformował w czwartek minister obrony Turcji Hulusi Akar. Dodał, że do ukraińskich brzegów zmierza też pierwszy pusty statek, który wpłynął na Morze Czarne po wybuchu wojny, by odebrać zboże z Ukrainy.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,7113	0,36
USD-PLN	4,5935	-0,48
CHF-PLN	4,8067	0,02
EUR-USD	1,0243	0,78
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1674	-0,81
DAX	13 663	0,55
SP500	4 152	-0,08
TOPIX	1 931	0,00

Rynek pieniężny i rynek długu

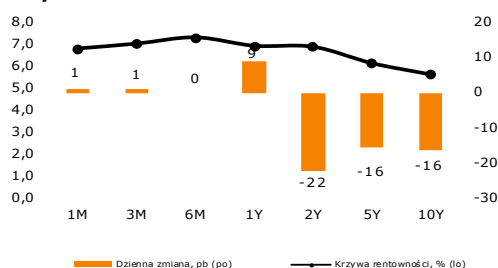
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,80	0
3M WIBOR	7,02	2
6M WIBOR	7,30	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	6,88	-22
5Y	6,14	-16
10Y	5,63	-16

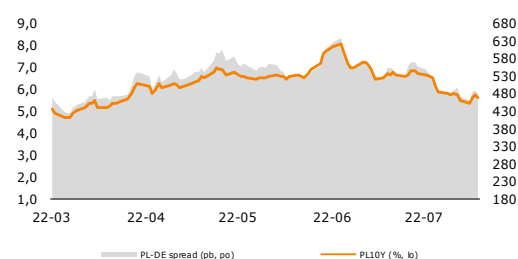
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	655	-16
DE5Y	559	-9
DE10Y	482	-10

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	384	-15
US5Y	337	-6
US10Y	296	-9

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Na radarze banki centralne

Wczoraj posiedzenie decyzyjne miały m.in. bank centralny Czech (CNB) oraz bank centralny Anglii (BoE). Zaczynając od naszych południowych sąsiadów. Decyzja CNB o utrzymaniu stóp na dotychczasowym poziomie (główna 7%) była lekko gołębią niespodzianką, gdyż rynek oczekiwał nieznacznego ruchu w górę (25 p.b.). Przerwana została seria 9 kolejnych spotkań, na których stopy były podnoszone. Wczorajszy ruch CNB, który był w awangardzie polityki monetarnej nakierowanej na zwalczanie inflacji (przeszło rok temu był jednym z pierwszych banków centralnych, który zdecydował się na rezygnację z luźnej polityki), stanowi możliwy przedsmak tego, co nas czeka w nadchodzących miesiącach w odniesieniu do zachowania innych BC. CNB wczoraj nie wykluczył kolejnych podwyżek stóp, jeśli tego będzie wymagała sytuacja. Ale jednocześnie zwiększył swoją tolerancję dla inflacji powyżej celu i wydłużył horyzont polityki monetarnej z 12-18 miesięcy do 18-24 miesięcy. Najnowsze projekcje banku wskazują na średnioroczną CPI 16,5% w '22 (poprzednio 13,1%) oraz 9,5% w '23 (poprzednio 4,1%). A zatem pomimo znacznej rewizji prognoz inflacji w górę w okresie najbliższych 18 miesięcy, bank przerywa zacieśnianie monetarne. Decyzja CNB naszym zdaniem redukuje presję na dalsze podwyżki stóp procentowych NBP.

Bez niespodzianek po stronie stóp procentowych zakończyło się posiedzenie BoE, ale... Konsensus zakładał ruch o 50 p.b. w górę i taka decyzja zapadła. Na dodatek znalazła szerokie poparcie i ogłoszona została w stosunku 8-1. To 6 z rzędu podwyżka stóp procentowych BoE i jednocześnie największa w cyklu. Nie obyło się jednak bez swego rodzaju małej sensacji. Kluczową niespodzianką wczoraj była retoryka banku. BoE jako pierwszy z głównych banków centralnych dał do zrozumienia, że walka z inflacją nie obędzie się bez znacznych kosztów po stronie gospodarki. Przy oczekiwanej inflacji sięgającej przeszło 13% r/r w 4Q'22 (wobec 9,4% r/r w czerwcu) i szansami na jej powrót do celu (2%) dopiero w z końcem '24 BoE jest nastawiony na dalsze podwyżki stóp procentowych pomimo, że jednocześnie spodziewa się, że gospodarka Wielkiej Brytanii w '23 wejdzie w recesję, z której wyjdzie dopiero w okolicy drugiej połowy '24. W tym czasie stopa bezrobocia ma sukcesywnie rosnąć, z 3,8% w ostatnim czasie do 6,3% w '25.

Stopa bezrobocia wyhamowała spadki. Wg MRiPS stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce w lipcu utrzymała się na poziomie 4,9%, a więc zgodnie z naszymi oczekiwaniami i lekko powyżej konsensusu PAP (4,8%). W ujęciu odsezonowanym prawdopodobnie mamy już lekki haczyk w górę, ale na dalszych miejscach po przecinku. Z jednym miejscem po przecinku stopa bezrobocia również stanęła na 4,9%. Mamy pierwszy, ale jeszcze niewyraźny sygnał, hamowania rozgrzanej koniunktury na rynku pracy. Wg szacunków MRiPS spadek liczby bezrobotnych (-7 tys.) w lipcu'22 był niemal w linii z tym co obserwowaliśmy w lipcu'18 i lipcu'19 (odpowiednio -6,1 tys. oraz -8,7 tys.). Wnioski? Na razie jeszcze obserwujemy przede wszystkim dochodzenie do ściany podażowej. Kwestie spadku popytu na pracę będą nabierać wagi dopiero w nadchodzących miesiącach.

Na rynkach wyczekiwanie na dzisiejsze dane z USA. Wczoraj kurs EUR-USD jak bumerang powrócił w okolice 1,02. Wokół tego poziomu trwa konsolidacja od przeszło dwóch tygodni. EUR-PLN z kolei po przejściowej śródowej wycieczce nieznacznie poniżej 4,70, wczoraj odbijał i znalazł się nieznacznie powyżej tego poziomu. Rynki wyczekują na dzisiejsze dane z rynku pracy w USA, które ustawią oczekiwania względem polityki Fed. Na mocniejszych od oczekiwań danych zyska dolar, złoty straci. I *vice versa*. Ostatnie sygnały z USA (JOLTS, ISM usług, *jobless claims*) sugerowały ryzyko słabszego odczytu. Na rynku FI wyhamowało dwudniowe wzrostowe odbicie rentowności Bundów i Treasuries, co dało asumpt do solidnego przesunięcia krajowej krzywej o 15-20 p.b. w dół.

W piątek o 14:30 w USA opublikowany zostanie lipcowy raport za rynku pracy. Konsensus zakłada przyrost miejsc pracy poza rolnictwem (NFP) o 250 tys. wobec 372 tys. poprzednio, stabilizację stopy bezrobocia na 3,6% (sa) oraz dynamikę wynagrodzeń na czerwcowym poziomie 0,3% m/m (sa).

Raport Rynkowy

piątek, 5 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, %	maj	-3,2	-9,2	-3,2
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	lipiec	36,3		58,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec	260,0	260,0	256,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	czerwiec	-79,6	-80,0	-84,9
14:30	Czechy	Decyzja ws. stóp procentowych		7,00	7,25	7,00
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec	-0,5	-1,3	-1,7
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.

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.