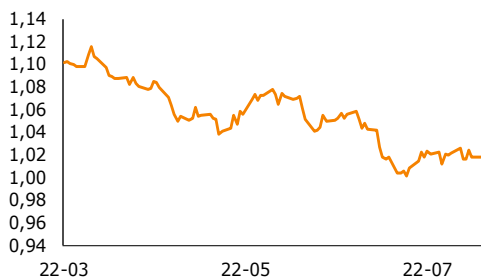
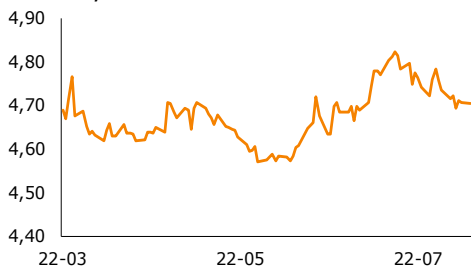


EUR-USD, dane dzienne



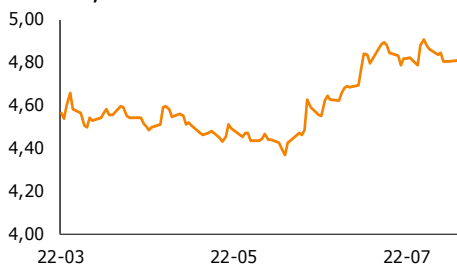
EUR-PLN, dane dzienne



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

Oficjalne aktywa rezerwowe w lipcu 2022 r. wzrosły do 154 137,5 mln euro ze 147 712,0 mln euro miesiąc wcześniej - NBP.

Rząd zaproponuje rekompensaty z budżetu dla ciepłowni w zamian za ograniczenie do 40% wzrostu cen ciepła, oraz dopłaty dla gospodarstw domowych, używających do ogrzewania pelletu, drewna, oleju opałowego i LPG - minister klimatu A. Moskwa.

Stopecień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa na koniec lipca wynosi 95 proc. - resort finansów.

Na koniec lipca 2022 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 772,5 mld zł wobec 756,8 mld zł na koniec 2021 roku - Ministerstwo Finansów.

Koszty wprowadzanej dodatkowej ochrony taryfowej dla budżetu państwa to ponad 9 mld zł - minister klimatu i środowiska A. Moskwa.

Ze świata

Dziś o 10:30 opublikowany zostanie sierpniowy wskaźnik zaufania inwestorów Sentix dla strefy euro.

Bank centralny Rumunii podwyższył główną stopę procentową o 75 p.b. do 5,50%, podczas gdy rynek oczekiwał podwyżki o 100 pb. Była to ósma podwyżka z rzędu.

Indeks cen żywności na świecie FAO w lipcu spadł do 140,9 z 154,3 w czerwcu.

Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w lipcu o 528 tys. wobec oczekiwanej zwwyżki o 250 tys. i wzrostu o 398 tys. miesiąc wcześniej, po rewizji z 372 tys. - amerykański Departament Pracy.

Ukraina może we wrześniu zacząć eksportować ze swoich portów zebraną podczas tegorocznych zniw pszenicę - przekazał w piątek wiceminister rolnictwa T. Wysocki. Dodał, że liczy na to, że każdego miesiąca drogą morską będzie wywożone 3-3,5 mln ton zbóż.

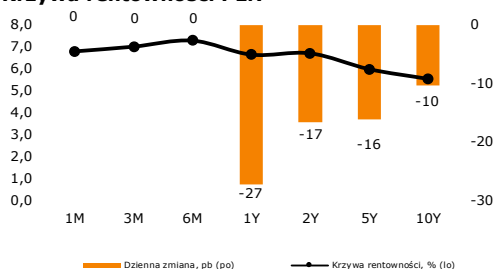
Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana dzienna |
|-----------------------|--------|-------------------|
| Rynek walutowy | | |
| | | % |
| EUR-PLN | 4,7071 | -0,09 |
| USD-PLN | 4,6193 | 0,56 |
| CHF-PLN | 4,8038 | -0,06 |
| EUR-USD | 1,0181 | -0,61 |
| Rynek akcji | | |
| | pkt | % |
| WIG20 | 1652 | -1,33 |
| DAX | 13 574 | -0,65 |
| SP500 | 4 145 | -0,16 |
| TOPIX | 1 947 | 0,85 |

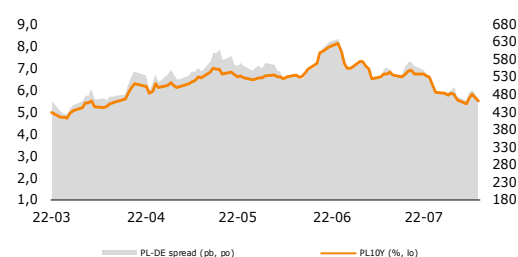
Rynek pieniężny i rynek długu

| | poziom | zmiana dzienna |
|--------------------------------|--------|-------------------|
| Rynek pieniężny | | |
| | % | p.b. |
| 1M WIBOR | 6,80 | 0 |
| 3M WIBOR | 7,02 | 1 |
| 6M WIBOR | 7,30 | 0 |
| Obligacje skarbowe, PLN | | |
| | % | p.b. |
| 2Y | 6,71 | -17 |
| 5Y | 5,98 | -16 |
| 10Y | 5,53 | -10 |
| Spread PL vs DE | | |
| | p.b. | p.b. |
| DE2Y | 624 | -31 |
| DE5Y | 526 | -33 |
| DE10Y | 457 | -26 |
| Spread PL vs US | | |
| | p.b. | p.b. |
| US2Y | 346 | -38 |
| US5Y | 301 | -36 |
| US10Y | 269 | -27 |

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

NFP zmieniają optykę

Publikowany w piątek lipcowy raport z amerykańskiego rynku pracy zaskoczył pozytywnie. I to wyraźnie. Miejsc pracy w sektorze pozarolniczym (NFP) przybyło dwa razy więcej od oczekiwań (528 tys. vs 250 tys.). Co więcej był to najmocniejszy odczyt od lutego br. i drugi najmocniejszy jak dotąd w '22. Liczba pracujących po raz pierwszy lekko przekroczyła poziom przedpandemiczny (z lutego'20). Do tego dochodzi spadek stopy bezrobocia z 3,6% do 3,5%, przy oczekiwanej stagnacji. Mamy też mocniejsze od oczekiwań płace, rosnące o 0,5% m/m sa, przy jednoczesnej rewizji odczytu czerwcowego w górę z 0,3% m/m sa do 0,4% m/m sa. Oczywiście w ujęciu realnym r/r dynamika płac pozostaje głęboko pod kreską (czekamy na odczyt lipcowej inflacji, ale co najmniej -3% r/r jest pewne) pomimo, że w ujęciu nominalnym wynosi 5,2% r/r. Słabiutko jest wciąż z aktywnością zawodową, której wskaźnik w tym roku przestał rosnąć w marcu, kiedy to osiągnął 62,4%, a w lipcu cofnął się już do 62,1%. Z punktu widzenia banku centralnego dane te wspierają nastawienie jastrzębie. Rynek pracy boryka się z brakami podaźowymi, a popyt na pracę jest wciąż wysoki, co w połączeniu z wysoką inflacją generuje presję na wzrost płac. Jeśli dane z rynku pracy zostaną w środę podparte wysokim odczytem inflacji CPI za lipiec solidnie wzrosną szanse na trzecią z rzędu podwyżkę stóp Fed o 75 p.b. (we wrześniu).

EUR-USD przyklejony do 1,02. Cały ub. tydzień trwała kontynuacja konsolidacji głównej pary wokół tego poziomu. Za nami już ok. trzy tygodnie takiej stabilizacji kursu. W piątek spłynęły mocne dane z rynku pracy w USA, które odsuwają perspektywę złagodzenia polityki Fed, co wspiera dolara. W tym tygodniu rośnie zatem prawdopodobieństwo przerwania konsolidacji i ponowne przyatakowanie parytetu przez kurs EUR-USD. W środę zejdą dane o lipcowej inflacji w USA, które mają szansę przypiecztować osłabienie zagrywek pod złagodzenie nastawienia Fed.

Złoty będzie miał pod górę. Ten tydzień będzie miał wakacyjny charakter w kontekście publikacji krajowych. Dopiero w piątek pojawią się szczegółowe dane o lipcowej inflacji (mniej ważne dla kursu) i czerwcowe o bilansie płatniczym (nieco bardziej ważne – powinny potwierdzić utrzymujący się głęboki deficyt na rachunku obrotów bieżących niekorzystny dla złotego). Kluczowe dla kursu złotego będą raczej czynniki zewnętrzne. Tu natomiast szykuje się odbicie dolara, który w drugiej połowie lipca przechodził spadkową korektę, ale w piątek dostał wsparcie ze strony bardzo dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy. Złoty zatem będzie pod presją i spodziewamy się, że EUR-PLN zaliczy wzrostowe odbicie od 4,70, poziomu wokół którego balansował w ostatnich dniach.

Wyraźniejsze wzrosty rentowności na rynkach bazowych. Pozytywne zaskoczenie w lipcowych danych z rynku pracy w USA przeniosło wyżej krzywe na rynkach bazowych. W przypadku Treasuries doszło do osłabienia o 16-21 p.b., a w przypadku Bunda o 14-17 p.b. Polski dług w piątek pozostał w kontrze do rynków bazowych, umacniając się o 10-17 p.b. *Summa summarum* cały ub. tydzień był neutralny dla 5- i 10- latek. 2-latki umocniły się o ok. 14 p.b. W tym tygodniu oczekujemy, iż krajowy dług będzie pod presją rosnących rentowności na rynkach bazowych.

W tym tygodniu w kraju ważniejsze dane makro pojawią się dopiero w **piątek** kiedy to GUS opublikuje finalne lipcowe dane o inflacji CPI, a NBP czerwcowe dane bilansu płatniczego. Pierwszy szacunek CPI za lipiec pokazał stabilizację wskaźnika na poziomie 15,5% r/r. W piątek poznamy szczegółowy odczyt. W czerwcowym bilansie płatniczym spodziewamy się zobaczyć deficyt (13 miesiąc z rzędu) na rachunku obrotów bieżących na poziomie -2,41 mld EUR (konsensus Parkiet -2,37 mld EUR), przy eksporcie towarów rosnącym o 26% r/r (konsensus 24,3% r/r) oraz imporcie o 35,4% r/r (konsensus 30,7% r/r).

Za granicą kluczową pozycją w dość ubogim tegotygodniowym kalendarium będzie publikacja lipcowego wskaźnika CPI dla USA (w **środe**). Konsensus zakłada spadek z 9,1% r/r do 8,7% r/r, przy inflacji bazowej rosnącej z 5,9% r/r do 6,1% r/r. Poza tym w **czwartek** opublikowana zostanie lipcowa inflacja PPI dla USA, a w **piątek** wstępny odczyt sierpniowego indeksu nastrojów konsumentów w USA wg Uniwersytetu Michigan.

Raport Rynkowy

poniedziałek, 8 sierpnia 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|----------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 10:30 | strefa euro | Indeks Sentix | sierpień | | -29,0 | -26,4 |
| Wtorek | | | | | | |
| 14:30 | USA | Jednostkowe koszty pracy k/k | 2Q | | 9,6 | 12,6 |
| 14:30 | USA | Wydajność pracy k/k | 2Q | | -4,6 | -7,3 |
| Środa | | | | | | |
| 3:30 | Chiny | Inflacja CPI r/r, % | lipiec | | 2,9 | 2,5 |
| 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI r/r, % | lipiec | | 7,5 | 7,5 |
| 8:00 | Niemcy | Inflacja HICP r/r, % | lipiec | | 8,5 | 8,5 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | sierpień | | | 1,2 |
| 14:30 | USA | Inflacja CPI r/r | lipiec | | 8,7 | 9,1 |
| 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI r/r | lipiec | | 6,1 | 5,9 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | sierpień | | | 4467,0 |
| 20:00 | USA | Budżet federalny, mld USD | sierpień | | -178,5 | -88,8 |
| Czwartek | | | | | | |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | sierpień | | 265,0 | 260,0 |
| 14:30 | USA | Inflacja PPI r/r, % | lipiec | | 10,4 | 11,3 |
| Piątek | | | | | | |
| | Japonia | Dzień wolny | | | | |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI r/r, % | lipiec | | | 15,5 |
| 11:00 | strefa euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, % | czerwiec | | 1,0 | 1,6 |
| 14:00 | Polska | Saldo rachunku bieżącego, mln EUR | czerwiec | | -2571,0 | -1909,0 |
| 14:30 | USA | Ceny importu | lipiec | | -0,9 | 0,2 |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan | sierpień | | 52,5 | 51,5 |

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 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.