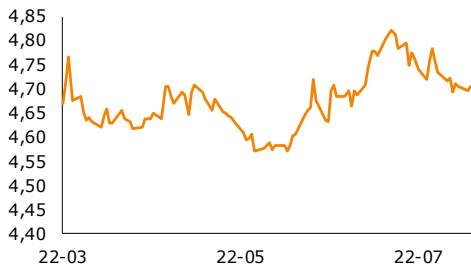


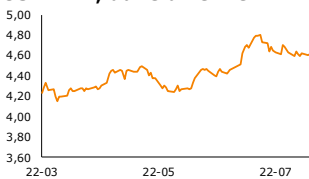
## EUR-USD, dane dzienne



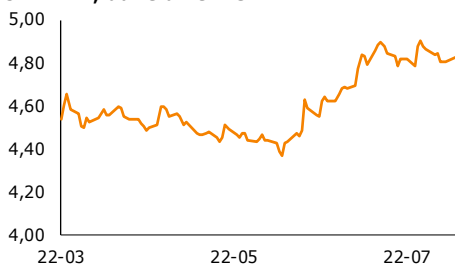
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o przeciętnym wynagrodzeniu za 2Q'22.

R. Sura został członkiem zarządu NBP - wynika z informacji zamieszczonych na stronie NBP.

Tegoroczne plony są wyższe od ubiegłorocznych - podała Izba Zbożowo-Paszowa w newsletterze.

### Ze świata

Dziś o 12:00 opublikowane zostaną lipcowe wskaźniki CLI.

Stany Zjednoczone i Iran mają kilka tygodni na podjęcie decyzji, czy chcą ożywić umowę nuklearną. Tekst porozumienia przedstawiony wczoraj przez UE wymaga podpisu prezydenta USA J. Bidena i jego irańskiego odpowiednika E. Raisi.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		%
EUR-PLN	4,6967	-0,22
USD-PLN	4,6024	-0,37
CHF-PLN	4,8263	0,47
EUR-USD	1,0195	0,14
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%
WIG20	1696	2,64
DAX	13 688	0,84
SP500	4 140	-0,12
TOPIX	1 951	0,22

## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>	%	p.b.
1M WIBOR	6,82	1
3M WIBOR	7,03	1
6M WIBOR	7,30	0

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	6,69	-2
5Y	5,96	-2
10Y	5,51	-2

	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.
DE2Y	625	1
DE5Y	529	3
DE10Y	461	4

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	347	1
US5Y	305	5
US10Y	275	6

## Komentarz

### Bezbarwny początek tygodnia

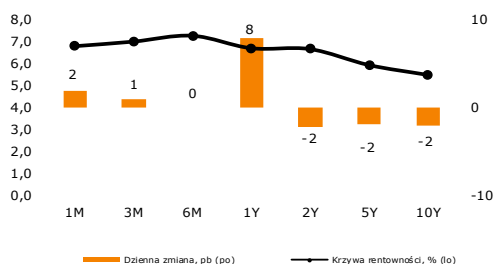
Kalendarium wydarzeń i publikacji makro z początkiem bieżącego tygodnia jest pustawe. Wejście w pełni w sezon wakacyjny również nie sprzyja zmienności aktywności inwestorów. W rezultacie poniedziałek na rynkach finansowych był dość bezbarwny. W tle mamy oczywiście publikowany w ub. piątek lipcowy raport z rynku pracy w USA. Ten był zdecydowanie lepszy od oczekiwań i zwiększył presję na Fed w kierunku kontynuacji zacieśniania polityki monetarnej w szybkim tempie. O ile do niedawna można było mówić o wachlarzu scenariuszy podwyżek stóp procentowych we wrześniu w zakresie 25-50-75 p.b., ze wskazaniem na 50 p.b., to obecnie ten przeniósł się raczej o szczebelkę wyżej do 50-75-100 p.b., z najbardziej prawdopodobnym utrzymaniem tempa z czerwca i lipca (a więc 75 p.b.). Z wyraźniejszym doważeniem takiego scenariusza inwestorzy jak na razie jednak się nie spieszą. Dostosowanie, w postaci umocnienia dolara i wzrostu rentowności Treasuries, obserwowaliśmy w piątek, ale w poniedziałek te ruchy już przygasły. Ewidentnie trwa wyczekiwanie na kolejny sygnał z USA – publikowane w środę dane o inflacji konsumenckiej za lipiec.

**EUR-USD bez istotnych zmian.** Po piątkowym umocnieniu, bieżący tydzień rozpoczął się neutralnie dla dolara. EUR-USD z kolei konsoliduje się wokół 1,02. Dziś pustawe kalendarium, które nie będzie zachęcało do zmiany *status quo*. Trwa wyczekiwanie na jutrzejszy odczyt inflacji CPI w USA za lipiec.

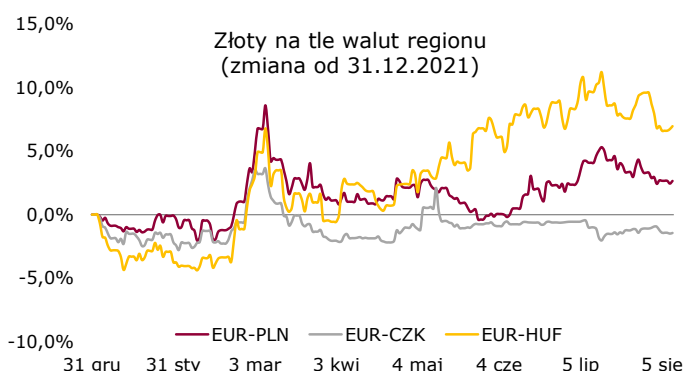
**EUR-PLN stoi przy 4,70** już od blisko tygodnia. Złoty ostatnio jest dość odporny na umocnienie dolara oraz doniesienia o powrocie wątpliwości w kwestii uruchomienia KPO (Bruksela sceptyczna co do realizacji kamieni milowych w ramach krajowych reform). Co nie zmienia faktu, że ryzyka pozostają przechylone w kierunku osłabienia złotego.

**Na krajowym rynku FI zmienność też przygasła.** W poniedziałek, nawet na wyjątkowym „rozbujanym” krajowym rynku obligacji, nie widać było większych zmian. Rentowności krajowych benchmarków spadły o kosmetyczne 2 p.b. W szerszej perspektywie presja rynków bazowych, gdzie po bardzo dobrych danych z rynku pracy w USA można się spodziewać osłabienia, powinna podbijać rentowności krajowych obligacji.

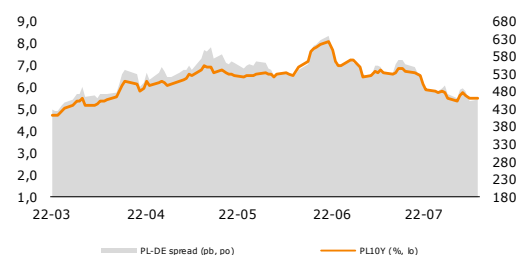
### Krzywa rentowności PLN



### Złoty na tle walut regionu CEE (zmiana od 31.12.2021)



### Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



# Raport Rynkowy

wtorek, 9 sierpnia 2022



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	sierpień	-25,2	-29,0	-26,4
<b>Wtorek</b>						
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	2Q		9,5	12,6
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	2Q		-4,7	-7,3
<b>Środa</b>						
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		-170,0	-88,8
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		264,5	260,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	lipiec		10,4	11,3
<b>Piątek</b>						
	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.