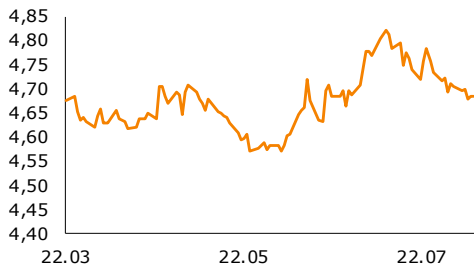


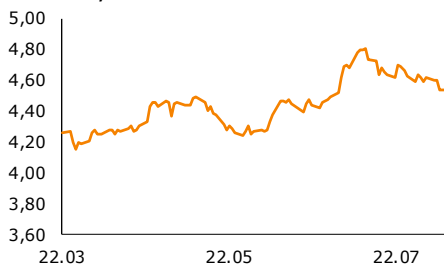
EUR-USD, dane dzienne



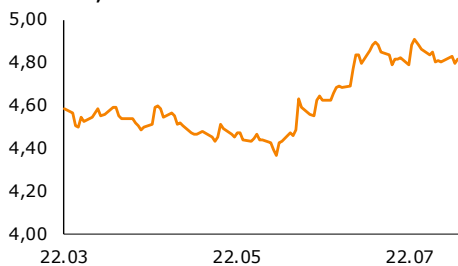
EUR-PLN, dane dzienne



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 10:00 opublikowane zostaną finalne dane o CPI za lipiec.

Dziś o 14:00 opublikowany zostanie bilans płatniczy za czerwiec.

Prezydent A. Duda podpisał ustawę o dodatku węglowym, zakładającą wypłatę 3 tys. zł każdemu gospodarstwu domowemu ogrzewanemu węglem kamiennym - poinformowała Kancelaria Prezydenta.

Ze świata

Dziś o 10:00 w strefie euro opublikowana zostanie produkcja przemysłowa za czerwiec.

Dziś o 16:00 w USA opublikowany zostanie indeks instytutu Michigan za sierpień.

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

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 262 tys. - poinformował Departament Pracy USA w komunikacie. Ekonomści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 265 tys. wobec 248 tys. poprzednio, po rewizji z 260 tys.

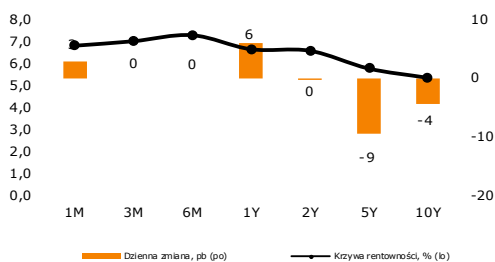
Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana dzienna |
|-----------------------|--------|-------------------|
| Rynek walutowy | | |
| | | % |
| EUR-PLN | 4,6862 | 0,16 |
| USD-PLN | 4,5348 | -0,04 |
| CHF-PLN | 4,8186 | 0,41 |
| EUR-USD | 1,0317 | 0,19 |
| Rynek akcji | | |
| | pkt | % |
| WIG20 | 1725 | 1,82 |
| DAX | 13 695 | -0,05 |
| SP500 | 4 207 | -0,07 |
| TOPIX | 1 934 | -0,17 |

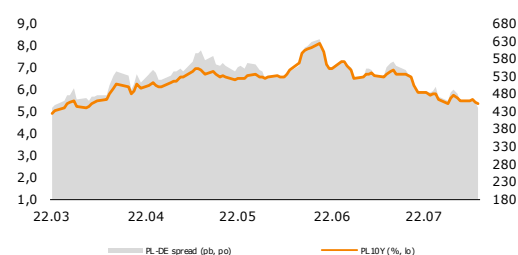
Rynek pieniężny i rynek długu

| | poziom | zmiana dzienna |
|--------------------------------|--------|-------------------|
| Rynek pieniężny | | |
| | % | p.b. |
| 1M WIBOR | 6,83 | 0 |
| 3M WIBOR | 7,03 | 0 |
| 6M WIBOR | 7,30 | 0 |
| Obligacje skarbowe, PLN | | |
| | % | p.b. |
| 2Y | 6,61 | 0 |
| 5Y | 5,82 | -9 |
| 10Y | 5,40 | -4 |
| Spread PL vs DE | | |
| | p.b. | p.b. |
| DE2Y | 605 | -3 |
| DE5Y | 510 | -16 |
| DE10Y | 444 | -13 |
| Spread PL vs US | | |
| | p.b. | p.b. |
| US2Y | 338 | -2 |
| US5Y | 283 | -16 |
| US10Y | 252 | -15 |

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Komentarz

Inflacja producencka w USA hamuje

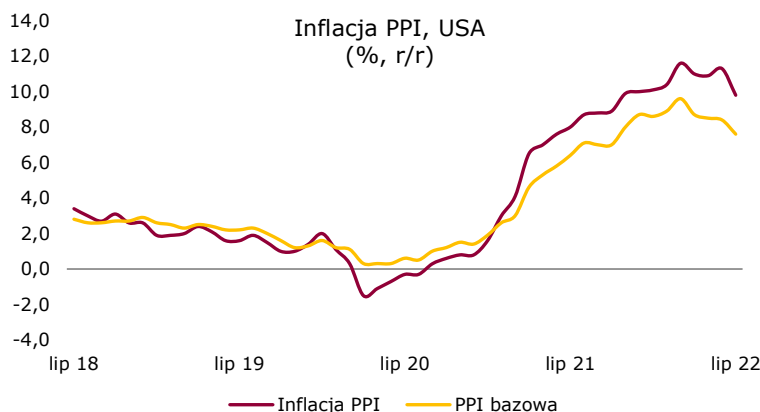
W czwartek rynki finansowe pozostawały pod wpływem amerykańskich danych o inflacji CPI, które wypadły poniżej oczekiwań i jednocześnie rozbudziły nadzieję na złagodzenie cyklu monetarnego w USA. W rezultacie oczekiwania na wrześniową podwyżkę stóp procentowych przez Fed obniżyły się do 50 pb. wobec 75 pb. przed danymi. Dopelnieniem obrazu prawdopodobnego przejścia szczytu inflacji okazały się wczoraj również dane o PPI. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w USA w lipcu spadły o 0,5% m/m, a r/r wzrosły o 9,8% wobec 11,3% przed miesiącem i oczekiwaniach zakotwiczonych na poziomie 10,4% r/r. Dane potwierdzają wejście tamtejszej gospodarki w okres hamowania inflacji, jednak wskaźniki pozostają nadal bardzo wysokie i ryzyka utrwalenia się inflacji powyżej celu Fed utrzymują się na podwyższonym poziomie. Na razie nie widać również zmian retoryki przedstawicieli Fed. Prezes Fed z Chicago stwierdził wczoraj, że inflacja w USA jest nieakceptowalnie wysoka, a N. Kashkari z Fed Minneapolis i M. Dalu z Fed San Francisco ocenili, że jest daleko od deklarowania zwycięstwa w walce z inflacją.

Dolar pod presją. Spadek oczekiwań wobec stopy docelowej Fed nie sprzyjał w ostatnich dniach dolarowi. W efekcie EUR-USD kontynuował wczoraj wzrost w okolice 1,0317. Jednomiesięczna poprawa obrazu inflacji w USA to jednak nadal zbyt mało, aby jednoznacznie zmienić kierunki na parze, co raczej skłania do tezy o korekcie niż zimnie dotychczasowego trendu spadkowego.

Złoty skorzystał na odreagowaniu EUR-USD. Kontynuację spadków widać przede wszystkim na USD-PLN, który testował wczoraj okolice 4,51, kończąc ostatecznie dzień poziomem 4,5348. Na EUR-PLN nieco spokojniej. Próby kontynuacji odbicia złotego spełzły na niczym i notowania EUR-PLN ostatecznie nieco wzrosły do 4,6862.

Pomimo niższych odczytów PPI w USA rentowności na rynkach bazowych wzrosły. Trend wzrostów rentowności rozpoczęty od początku sierpnia nie został zatem przełamany, co sugeruje wstrzemięźliwość inwestorów wobec zaledwie jednego miesiąca poprawy na inflacji. Amerykańskie Treasuries zakończyły dzień poziomem 2,888% a niemieckie Bundy 0,967%. Na tym tle krajowe benchmarki pozostawały dość mocne. Krzywa umocniła się na długim końcu drugi dzień z rzędu przy niewielkim dostosowaniu w górę na krótkim końcu. Dziesięciolatki zakończyły sesję rentownością na poziomie 5,404%.

W piątek w Polsce przed południem opublikowane zostaną finalne dane o CPI za lipiec a później bilans płatniczy za czerwiec. W strefie euro pojawi się produkcja przemysłowa za czerwiec a w USA indeks instytutu Michigan za sierpień.



Źródło: Bloomberg

Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 12 sierpnia 2022



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|----------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 10:30 | strefa euro | Indeks Sentix | sierpień | -25,2 | -29,0 | -26,4 |
| Wtorek | | | | | | |
| 14:30 | USA | Jednostkowe koszty pracy k/k | 2Q | 10,8 | | 12,7 |
| 14:30 | USA | Wydajność pracy k/k | 2Q | -4,6 | | -7,4 |
| Środa | | | | | | |
| 3:30 | Chiny | Inflacja CPI r/r, % | lipiec | 2,7 | 2,9 | 2,5 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | sierpień | 0,2 | | 1,2 |
| 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI r/r, % | lipiec | 7,5 | 7,5 | 7,5 |
| 14:00 | Niemcy | Inflacja HICP r/r, % | lipiec | 8,5 | 8,5 | 8,5 |
| 14:30 | USA | Inflacja CPI r/r | lipiec | 8,5 | 8,7 | 9,1 |
| 14:30 | USA | Inflacja bazowa CPI r/r | lipiec | 5,9 | 6,1 | 5,9 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | sierpień | 5457,0 | -1000,0 | 4467,0 |
| 20:00 | USA | Budżet federalny, mld USD | sierpień | -211,1 | -175,0 | -88,8 |
| Czwartek | | | | | | |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | sierpień | 262,0 | 264,5 | 260,0 |
| 14:30 | USA | Inflacja PPI r/r, % | lipiec | 9,8 | 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 | | -2544,0 | -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.