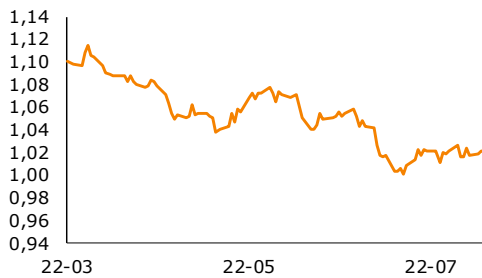
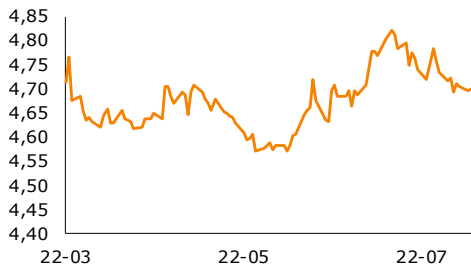


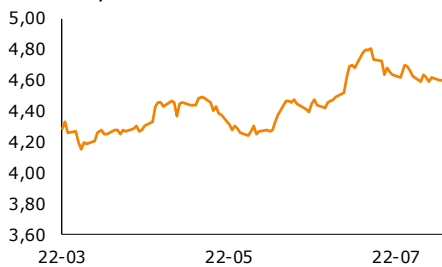
EUR-USD, dane dzienne



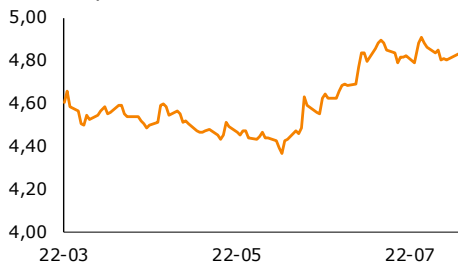
EUR-PLN, dane dzienne



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

Przeciętne wynagrodzenie w II kw. '22 wzrosło o 11,8% r/r i wyniosło 6156,25 zł - GUS.

W II kwartale liczba rejestracji przedsiębiorstw wzrosła o 1,3% r/r i wyniosła 93,66 tys. - GUS.

Wyprzedzający wskaźnik Composite Leading Indicator (CLI) dla Polski w lipcu spadł o 1,41% r/r, a m/m spadł o 0,55% i wyniósł 99,43 - OECD.

Przyszłoroczna waloryzacja rent i emerytur może być dwucyfrowa - wiceszef MRiPS S. Szwed.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany 11 sierpnia sprzeda papiery OK0724, PS0527, WZ1127, WS0428, WZ1131 i DS0432, odkupi: WS0922, WZ1122, PS0123 i OK0423.

Ze świata

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną lipcowe dane o inflacji CPI.

Rosja wstrzymała 4 sierpnia dostawy ropy południowym odcinkiem ropociągu „Przyjaźń” do Węgier, Słowacji i Czech, tłumacząc to tym, że nałożone na nią międzynarodowe sankcje uniemożliwiły zrealizowanie płatności za tranzyt surowca - podał we wtorek Bloomberg.

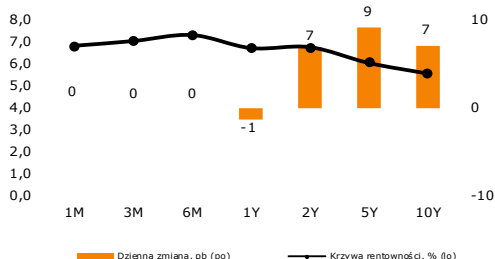
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6991	0,05
USD-PLN	4,5986	-0,08
CHF-PLN	4,8286	0,05
EUR-USD	1,0211	0,16
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1684	-0,69
DAX	13 535	-1,12
SP500	4 122	-0,42
TOPIX	1 937	-0,74

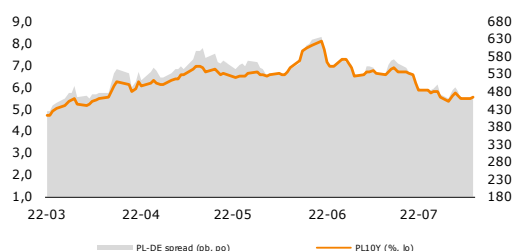
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	6,82	-1
3M WIBOR	7,03	0
6M WIBOR	7,30	-1
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	6,76	7
5Y	6,05	9
10Y	5,58	7
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	628	2
DE5Y	536	7
DE10Y	466	5
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	347	0
US5Y	307	2
US10Y	278	4

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Dziś inflacja w USA

W środę kluczowym wydarzeniem rynkowym będzie publikacja (o 14:30) lipcowych danych o inflacji CPI dla USA. Konsensus zakłada spadek dynamiki wskaźnika z 9,1% r/r do 8,7% r/r, ale jednoczesny wzrost inflacji bazowej (bez żywności i energii) z 5,9% r/r do 6,1% r/r. Uwaga rynkowa będzie skupiona przede wszystkim na inflacji bazowej, która obrazuje rozlewanie się presji cenowych po gospodarce i powinna być kluczowa w kontekście perspektyw polityki monetarnej Fed. Także nawet jeśli „sukces” wyznaczenia szczytu inflacji CPI zostanie odhaczony, to jego znaczenie będzie niewielkie. Po lipcowych mocnych danych z amerykańskiego rynku pracy scenariusz szybkiego wygasania inflacji popytowej można spokojnie odsunąć w czasie. Dzisiejsze dane o CPI będą zatem raczej mniej istotne dla Fed (ten nie ma powodów do rezygnacji z obranego jastrzębiego nastawienia), a bardziej pretekstem dla bieżących rozgrywek rynkowych.

Płace w Polsce z dwucyfrową dynamiką, ale w ujęciu realnym na minusie po raz pierwszy od dekady. Wczoraj GUS publikował dane o wynagrodzeniach w gospodarce narodowej za 2Q'22. Przeciętne wynagrodzenie w tym okresie wyniosło 6 156,25 zł brutto. Dynamika przyspieszyła z 9,7% r/r w 1Q'22 do 11,8% r/r w 2Q'22. Jednocześnie w ujęciu realnym dynamika płac znalazła się na minusie po raz pierwszy od '12, a więc okresu silnego spowolnienia konsumpcji. W naszej ocenie dynamika realna płac będzie ujemna w kolejnych kwartałach tego roku i prawdopodobnie w całym '23, co będzie istotnie redukowało skłonność do konsumpcji gospodarstw domowych.

Węgry z mocnym przyspieszeniem inflacji konsumenckiej. Wczoraj publikowane były lipcowe dane o inflacji CPI na Węgrzech. Wskaźnik rósł o 13,7% r/r, a więc wyraźnie powyżej odczytu czerwcowego (11,7% r/r) oraz konsensusu ustawionego na poziomie 13% r/r (za Bloomberg). Na pierwszy plan wysunęły się wzrosty cen żywności (4,5% m/m, 28,8% r/r). Wyraźnie wzrosła też inflacja bazowa, po wyrównaniu sezonowym o 2,6% m/m oraz 16,7% r/r (poprzednio 13,8% r/r). MNB ma obecnie najwyższy poziom stóp procentowych w regionie CEE (główna stopa 10,75%), ale mimo to, a zwłaszcza po wczorajszym odczycie inflacji, utrzymuje się presja na kontynuację cyklu zacieśniania polityki monetarnej.

EUR-USD – w oczekiwaniu na dane o inflacji z USA. Kurs głównej pary pozostaje w konsolidacji wokół 1,02. Jeśli dzisiejsze dane o inflacji lipcowej wkomponują się w wymowę silnych lipcowych danych z amerykańskiego rynku pracy, EUR-USD dostanie impuls do zejścia na niższe poziomy.

Marazm w notowaniach złotego. EUR-PLN wczoraj kontynuował konsolidację w okolicy 4,70. Dziś uwaga będzie skoncentrowana na odczycie inflacji w USA, który może poruszyć dolarem, a co za tym idzie również notowaniami złotego. W tle mamy niesprzyjające krajowej walucie ożywienie dyskusji o możliwości dalszego odsuwania w czasie implementacji KPO.

Rynek FI z lekkim osłabieniem. Na rynkach bazowych zauważalne jest odwrócenie spadkowych tendencji rentowności. To wywiera presję na osłabienie krajowych benchmarków. Wczoraj krzywa rentowności przesunęła się o 7-9 p.b. w górę. Dziś uwaga będzie skupiona na odczycie CPI dla USA i implikacji dla polityki monetarnej Fed.

Raport Rynkowy

środa, 10 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		9,5	12,6
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	2Q		-4,7	-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		-170,0	-88,8
Czwartek						
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
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.