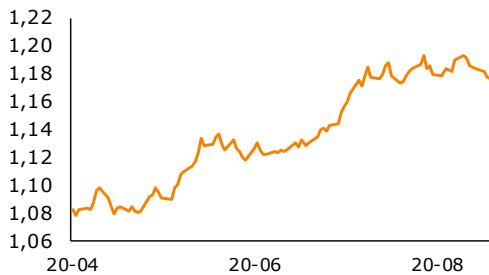
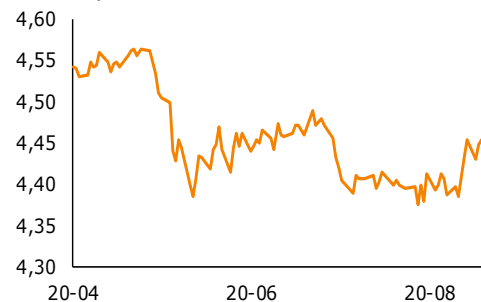


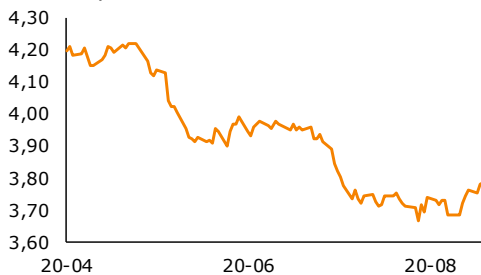
## EUR-USD, dane dzienne



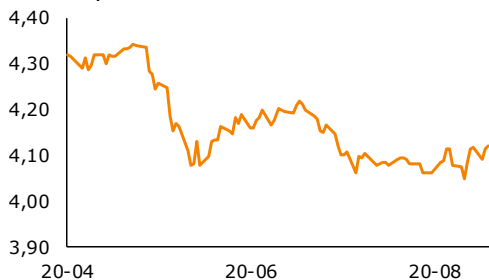
## EUR-PLN, dane dzienne



## USD-PLN, dane dzienne



## CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Thomson Reuters

## 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

PKB Polski w III kw. może wzrosnąć nawet o ok. 7-8% k/k, a w całym 2020 spadek PKB wyniesie ok. 2-3% r/r - dla TVP Info prezes PFR P. Borys.

PFR zakłada, że kolejne emisje obligacji odbędą się w najbliższych 4-6 tygodniach - dla PAP Biznes prezes PFR P. Borys. Dodaje, że PFR ma już kilkanaście pozytywnych decyzji na udzielenie finansowania w ramach tarczy dla dużych firm na łączną kwotę kilkuset mln zł. Pierwsze wypłaty środków mają ruszyć do końca września.

Środki, które Polska ma otrzymać z UE, będą mogły zacząć pracować w gospodarce nawet już w I kw. 2021 r. - minister rozwoju J. Emilewicz. Dodaje, że w najbliższych tygodniach MR chce rozpocząć konsultacje publiczne w sprawie projektów, na które środki mają być wydatkowane.

Po stabilizacji stopy bezrobocia w ostatnich trzech miesiącach na poziomie 6,1%, we wrześniu MRPIPS spodziewa się jej delikatnego wzrostu - dla PAP Biznes minister rodziny, pracy i polityki społecznej M. Małąg.

Wyprzedzający wskaźnik CLI dla Polski w sierpniu spadł o 0,66% r/r, a m/m wzrósł o 1,05% i wyniósł 98,70 pkt. - OECD.

Agencja Fitch obniżyła prognozę dynamiki PKB Polski w 2020 r. do -3,5% r/r z -3,2% szacowane pod koniec maja - wynika z raportu agencji z 7 września. Na 2021 r. agencja utrzymała szacunek tempa wzrostu PKB Polski na poziomie 4,5% r/r, a na 2022 r. szacuje +3,3%.

### Ze świata

Oczekuje się, że PKB Francji skurczy się w 2020 roku 9%. Aktywność gospodarcza pod koniec roku pozostanie na poziomie około 4% „poniżej poziomu sprzed kryzysu” - francuski urząd statystyczny INSEE.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,4470	0,39
USD-PLN	3,7797	0,77
CHF-PLN	4,1139	0,54
EUR-USD	1,1779	-0,32
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1 734	-2,20
DAX	12 968	-1,01
DJIA	27 501	#DZIEL/0!
TOPIX	1 605	-0,96

## Rynek pieniężny i rynek długu

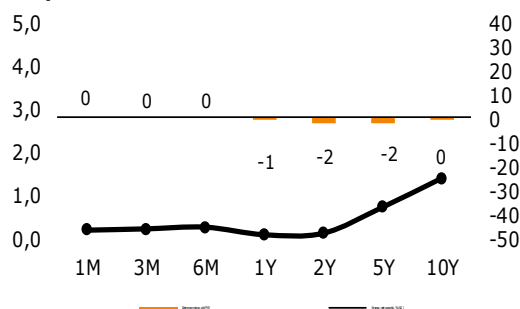
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,20	0
3M WIBOR	0,23	0
6M WIBOR	0,27	0

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	0,13	-2
5Y	0,73	-2
10Y	1,40	0

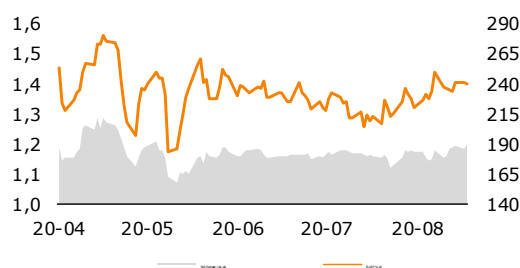
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	82	-1
DE5Y	143	0
DE10Y	189	3

<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	-1	-1
US5Y	46	2
US10Y	72	3

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Wracają Amerykanie – wraca *risk-off*

We wtorek Amerykanie wrócili na rynki finansowe po długim weekendzie. Ich obecność zaznaczyła się wzrostem awersji do ryzyka. Mocno taniały akcje, ropa naftowa, a nieznacznie drożały dolar i obligacje. Największe dynamiki obserwowane są wciąż na Wall Street i wydaje się, że to właśnie silna przecena (po wcześniejszych tygodniach zawrotnych wzrostów) na nowojorskim parkiecie akcji to główna składowa bieżącego negatywnego sentymentu. W warstwie informacji makroekonomicznych wydarzyło się w tym tygodniu niewiele. Coraz więcej natomiast mówi się, iż w USA może nie być kolejnego pakietu pomocowego, co komponowałoby się zarówno z wyhamowaniem osłabienia dolara jak i przeceną na rynkach akcji w obawie przed pogorszeniem jakości ożywienia w USA.

**Nieznaczna rewizja szacunku PKB strefy euro za 2 kwartał.** Szacunek został zrewidowany w górę z -15% r/r do -14,7% r/r. Spadki napędzało tąpnięcie w konsumpcji gospodarstw domowych (-15,9% r/r). Poza tym silnie wyhamowały inwestycje (-21,1% r/r), o ponad 20% r/r spadła również wymiana handlowa.

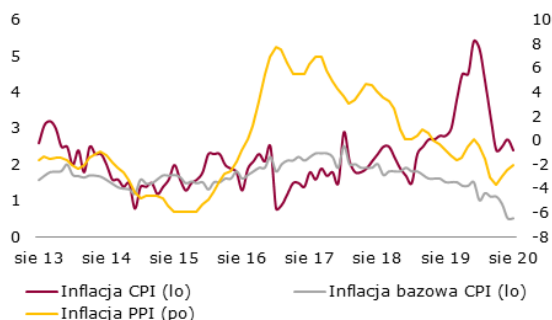
**Inflacja CPI w Chinach hamuje.** Wskaźnik spadł w sierpniu do 2,4% r/r wobec 2,7% w lipcu. Spowolnienie odnotowane zostało głównie dzięki wolniejszemu tempu wzrostu cen żywności (11,2% w sierpniu vs 13,2% w lipcu). W obszarze cen producentów doszło do redukcji deflacyjnych odczytów – PPI wyniosła -2% w sierpniu wobec -2,4% w lipcu.

**Coraz ciekawiej na wykresie EUR-USD.** Na głównej parze doszło wczoraj do zejścia na nieco niższy poziom – kurs na koniec dnia znalazł się poniżej 1,18. Tym samym przełamane zostało skośne wsparcie (kilkutygodniowy kanał wzrostowy) i kurs zaznaczył możliwość przetestowania wsparć w okolicy 1,17. *Momentum* informacji sprzyja próbom zagrywek pod słabsze euro. Z USA w ub. tygodniu spłynęło nieco lepszych odczytów, w Europie natomiast po stronie danych makro raczej przeważają negatywne niespodzianki. Poza tym zarysowują się coraz większe wątpliwości co do wprowadzenia kolejnego pakietu pomocowego w USA. Jutro posiedzenie EBC. Jeśli bank centralny z Frankfurtu nie zaakcentuje jeszcze bardziej gołębiej polityki, kontynuacja spadków na EUR-USD stanie jednak pod znakiem zapytania.

**Złoty pozostaje pod presją przy podwyższonej awersji do ryzyka.** Wczoraj EUR-PLN wzrósł w okolice 4,45. Nastroje rynkowe wciąż sprzyjają przeniesieniu kursu na wyższe poziomy w ramach obowiązującego *range* 4,4250 – 4,4950. Ze schematu słabszego sentymentu w regionie wyłamał się forint umacniający się, po tym jak MNB zapowiedział możliwość uruchomienia linii swapowych z EBC w celu redukcji zmienności na rynku pieniężnym wywołanej rozliczeniami na koniec kwartału.

**Wczoraj na rynkach bazowych dominowały tendencje do umocnienia długiego końca.** W przypadku polskiej krzywej o 1-2 p.b. mocniejsze były tenory krótszego końca i środka krzywej. W przypadku 10Y bez zmian. W rezultacie spread do Bunda poszerzył się o 3 p.b. do 189 p.b.

## Inflacja, Chiny (% r/r)



Źródło: Bloomberg

# Raport Rynkowy

środa, 9 września 2020



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Chiny	Eksport r/r, %	sierpień	9,5	7,5	7,2
	Chiny	Import r/r, %	sierpień	-2,1	0,2	-1,4
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	sierpień	58,9	49,7	62,3
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec	-10,0	-7,4	-11,4
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	wrzesień	-8,0	-10,5	-13,4
	USA	Dzień wolny				
<b>Wtorek</b>						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	2Q	-28,1	-28,5	-28,1
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec	19,2	15,9	15,6
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	2Q	-14,7	-15,0	-14,7
<b>Środa</b>						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	sierpień	2,4	2,4	2,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-2,0
<b>Czwartek</b>						
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,0	0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		850,0	881,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień		-0,3	-0,4
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień		-3208,5	-9362,0
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		0,0	0,0
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		-0,1	-0,1
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	sierpień		1,6	1,6
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sierpień		1,2	1,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	sierpień		-250,0	-63,0

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.

Podjmując decyzje inwestycyjne 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.