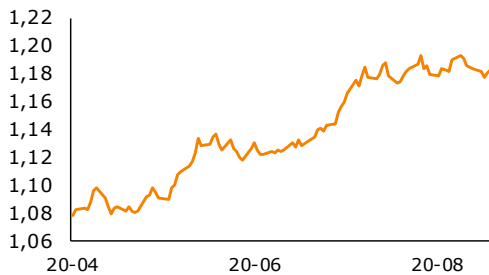


Raport Rynkowy

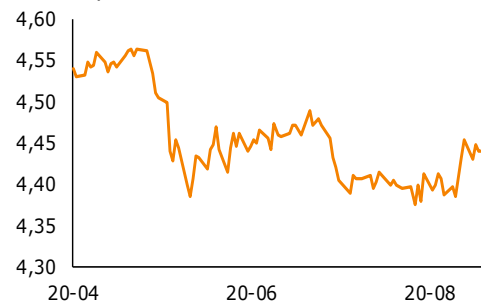
czwartek, 10 września 2020



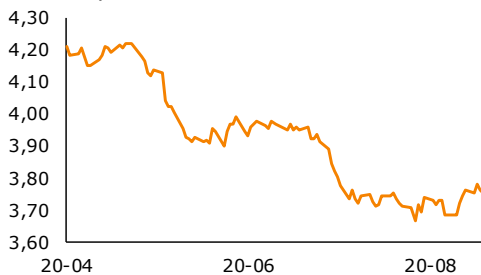
EUR-USD, dane dzienne



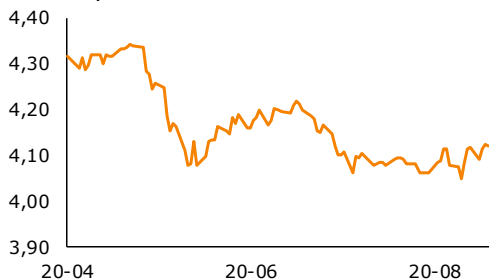
EUR-PLN, dane dzienne



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

Agencja S&P Global Ratings nadal prognozuje, że PKB Polski w 2020 r. spadnie o 4,0%, a w 2021 r. wzrośnie o 5,0%.

Deficyt budżetu państwa po sierpniu będzie niższy niż po lipcu – dla Interii minister finansów T. Kościński.

Na koniec sierpnia 2020 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 747,0 mld zł, wobec 646,0 mld zł na koniec 2019 r. – MF.

Na koniec sierpnia na rachunkach budżetowych było 127,4 mld zł wobec 124,3 mld zł na koniec lipca – MF.

Według stanu na 31 sierpnia, do wykupu w 2020 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 18,7 mld zł – MF.

Dziś Ministerstwo Finansów opublikuje dane o Państwowym Długu Publicznym za 2 kwartał.

Ze świata

Dziś o 13:45 EBC poda decyzję o wysokości stóp procentowych, a o 14:30 rozpocznie się konferencja po posiedzeniu EBC.

Dziś o 14:30 opublikowany zostanie indeks PPI dla USA za sierpień.

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną tygodniowe dane o bezrobociu.

Niektórzy decydenci w EBC w swoich prognozach stali się bardziej pewni co do ożywienia gospodarczego w regionie, co może zmniejszyć potrzebę wprowadzenia kolejnej stymulacji monetarnej w tym roku – agencja Bloomberga, powołując się na anonimowe źródła w EBC.

Raport Rynkowy

czwartek, 10 września 2020



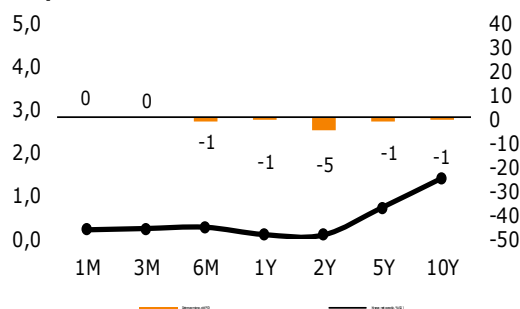
Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana dzienna |
|-----------------------|--------|-------------------|
| Rynek walutowy | | |
| | | % |
| EUR-PLN | 4,4405 | -0,15 |
| USD-PLN | 3,7620 | -0,47 |
| CHF-PLN | 4,1227 | 0,21 |
| EUR-USD | 1,1802 | 0,20 |
| Rynek akcji | | |
| | pkt | % |
| WIG20 | 1 773 | 2,28 |
| DAX | 13 237 | 2,07 |
| DJIA | 27 940 | 1,60 |
| TOPIX | 1 625 | 1,21 |

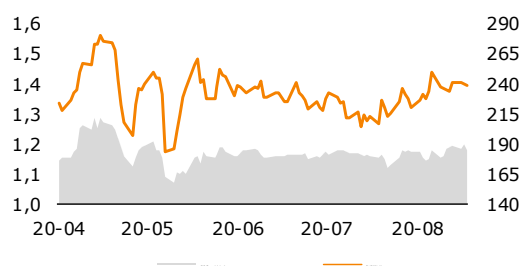
Rynek pieniężny i rynek długu

| | poziom | zmiana dzienna |
|--------------------------------|--------|-------------------|
| Rynek pieniężny | | |
| | % | p.b. |
| 1M WIBOR | 0,20 | 0 |
| 3M WIBOR | 0,23 | 0 |
| 6M WIBOR | 0,26 | 0 |
| Obligacje skarbowe, PLN | | |
| | % | p.b. |
| 2Y | 0,08 | -5 |
| 5Y | 0,72 | -1 |
| 10Y | 1,39 | -1 |
| Spread PL vs DE | | |
| | p.b. | p.b. |
| DE2Y | 77 | -6 |
| DE5Y | 140 | -4 |
| DE10Y | 185 | -4 |
| Spread PL vs US | | |
| | p.b. | p.b. |
| US2Y | -7 | -5 |
| US5Y | 44 | -2 |
| US10Y | 69 | -3 |

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Dziś posiedzenie EBC

Coraz ciekawiej robi się przed wrześniowym posiedzeniem EBC. Do tej pory można było mówić generalnie o rosnącej presji na dalsze luzowanie monetarne. Po pierwsze pod koniec sierpnia zmianę w celach polityki zapowiedział Fed i była to zmiana w kierunku gołębim. Po drugie inflacja konsumencka w strefie euro w ub. miesiącu spadła poniżej zera – ewidentna oznaka, iż EBC ma problem z realizacją swojego mandatu. I wreszcie po trzecie kurs euro. Wspólna waluta w ostatnich miesiącach solidnie się umocniła utrudniając zarówno ożywienie gospodarcze jak i działając negatywnie na inflację. Czy EBC ma jeszcze przestrzeń do luzowania polityki monetarnej? Coraz mniejszą, ale coś jeszcze może zrobić. Po tym spotkaniu oczekiwano w wersji minimum interwencji werbalnej, w wersji mniej prawdopodobnej, ale nie nierealnej – dodatkowo rozszerzenia programu PEPP. Bodajże bronią najcięższego kalibru (i raczej mało prawdopodobną) byłaby obniżka stóp procentowych do wyraźnie ujemnych poziomów. Tymczasem agencja Bloomberg donosi, iż w EBC panuje coraz większa pewność co do tempa odbudowy po wiosennej zapaści. Tym samym oczekiwania co do ewentualnych gołębich posunięć EBC zostały zredukowane. Jeśli dzisiejsze spotkanie będzie miało wydźwięk optymistyczny względem gospodarki, połączony np. z sugestią, iż dotychczasowe wsparcie monetarne jest w zupełności wystarczające, to zostanie odebrane niemal jastrzębio. Nie spodziewamy się jednak tak jednoznacznego przekazu. Byłby on niespójny ze stanem faktycznym. Najnowsze dane z gospodarki sugerują hamowanie ożywienia, przy wciąż niskich poziomach, a problemy z inflacją czy też wysokim kursem EUR-USD są jak najbardziej realne i wzmiankowane już przez członków banku.

Deficyt budżetowy po sierpniu ma się zmniejszyć względem wykonania styczeń – lipiec. Tak stwierdził minister finansów T. Kościński. Po lipcu budżet był ok 16,3 mld zł na minusie, z zaznaczającymi się pozytywnymi niespodziankami we wpływach podatkowych, w tym VAT. Wg noweli budżetu na '20 deficyt w tym roku ma wynieść 109,3 mld zł.

Oczekiwania względem EBC zredukowane – kurs głównej pary wyżej. EUR-USD wczoraj nieznacznie wzrósł w okolice 1,18, dziś rano znajduje się już powyżej tego poziomu. Za taki obraz sytuacji prawdopodobnie odpowiadają głównie doniesienia Bloomberg'a o załączkach optymizmu w kręgach decydentów EBC. Jeśli wynik posiedzenia potwierdzą najnowsze zaskakujące bądź co bądź spekulacje medialne, perspektywa odwrócenia trendu wzrostowego EUR-USD oddali się, a przybliżony zostanie scenariusz powrotu do wzrostów głównej pary.

Złoty skorzystał z poprawy nastrojów na rynkach. Wczoraj na giełdach akcji doszło do solidnego odbicia, również na Wall Street. Presja na złotego zatem zmniejszyła się. Lepiej radziły sobie również waluty regionu. EUR-PLN miał co prawda próby podejścia na wyższe poziomy, znalazł się nawet w okolicy 4,46, ale ostatecznie skończył w rejonie 4,44. Wciąż obowiązuje *range* 4,4250 – 4,4950, a o pozycjonowaniu złotego dziś przesądzi zapewne negatywna korelacja z dolarem, a więc rezultat posiedzenia EBC.

Bundy słabsze. Wczoraj rentowności niemieckich 10-latek znalazły się o 3 p.b. wyżej przy wyraźnie mniejszej awersji do ryzyka na rynkach. Ponadto swoje zrobiło zredukowanie oczekiwań na gołębie akcenty po dzisiejszym spotkaniu EBC. Krajowy dług opierał się presji z zewnątrz i spread 10-latek do Bunda zawęził się o 4 p.b. do 185 p.b. Dziś kierunek już powinien być zbieżny z rynkami bazowymi i zależny od wniosków po posiedzeniu EBC.

Raport Rynkowy

czwartek, 10 września 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|----------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| | 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 | | | | |
| Wtorek | | | | | | |
| 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 |
| Środa | | | | | | |
| 3:30 | Chiny | Inflacja CPI r/r, % | sierpień | 2,4 | 2,4 | 2,7 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | wrzesień | 2,9 | | -2,0 |
| Czwartek | | | | | | |
| 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 | | -3000,0 | -9362,0 |
| Piątek | | | | | | |
| 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 | | -242,7 | -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.