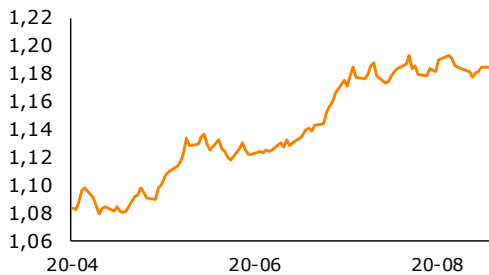


# Raport Rynkowy

poniedziałek, 14 września 2020



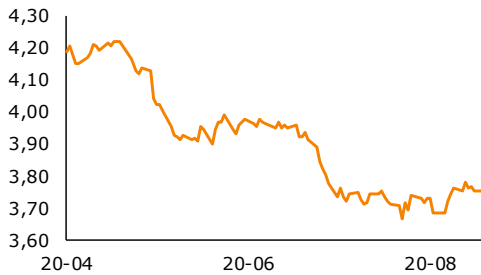
## EUR-USD, dane dzienne



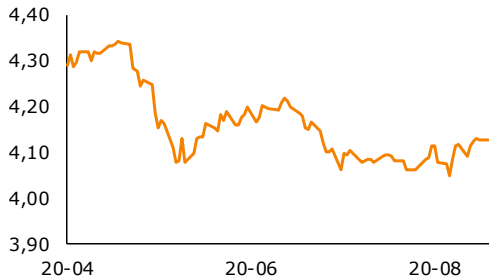
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

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

Agencja Moody's nie dokonała w piątek aktualizacji ratingu Polski. Ocena kredytowa pozostaje na poziomie A2, z perspektywą stabilną.

### Ze świata

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej za lipiec w strefie euro.

Chiny ogłosiły w sobotę wprowadzenie zakazu importu mięsa wieprzowego i produktów z wieprzowiny z Niemiec. Decyzja jest związana z potwierdzeniem pierwszego przypadku afrykańskiego pomoru świń u padłego dzika w Brandenburgii - podała agencja Reutersa.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 14 września 2020



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,4435	-0,18
USD-PLN	3,7505	-0,45
CHF-PLN	4,1259	-0,10
EUR-USD	1,1845	0,27
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	1 773	0,45
DAX	13 203	-0,05
DJIA	27 666	0,48
TOPIX	1 651	0,88

## Rynek pieniężny i rynek długu

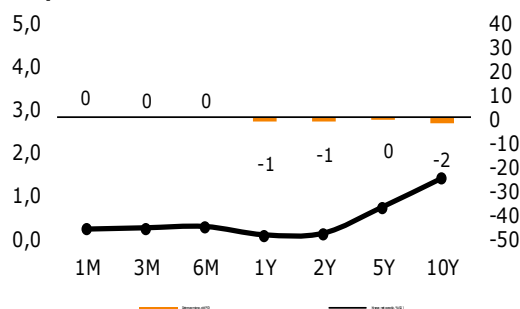
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,20	0
3M WIBOR	0,23	0
6M WIBOR	0,26	0

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	0,10	-1
5Y	0,71	0
10Y	1,37	-2

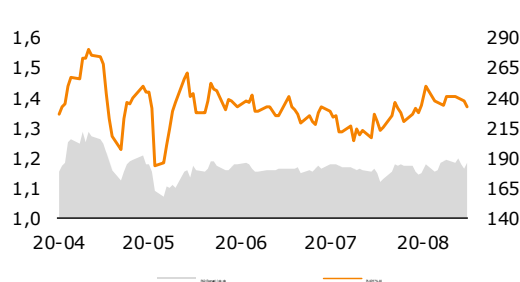
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	79	2
DE5Y	140	5
DE10Y	186	4

<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	-3	0
US5Y	46	1
US10Y	71	0

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Tydzień z posiedzeniem FOMC

W środę wrześniowe posiedzenie kończy FOMC. Przedstawiciele najważniejszego na świecie banku centralnego zapewne nie wprowadzą korekt w polityce pieniężnej, a najciekawszym elementem będą nowe projekcje Fed oraz doprecyzowanie zapowiedzianych w sierpniu zmian w polityce banku. EBC w ub. czwartek skorygował nieznacznie w górę swoje prognozy PKB na '20, a siła odbicia w gospodarce amerykańskiej po wiosennym załamaniu jest wyraźniejsza niż w strefie euro. Zatem inwestorzy będą obserwować czy rewizja w górę projekcji Fed będzie miała miejsce (raczej tak) i jaka będzie jej skala. Poza tym istotny będzie styl połączenia w warstwie komunikacyjnej ewentualnej kwestii poprawy perspektyw gospodarczych i osłabienia w kierunku gołębi celów Fed. Ten w sierpniu odszedł od sztywnego celu inflacyjnego na poziomie 2% dając do zrozumienia, iż będzie akceptował okresy wyraźniejszego przekroczenia tego poziomu. Póki co członkowie FOMC 'wymówek' nie muszą daleko szukać – dalsze wsparcie fiskalne ożywienia, o które apelowali, póki co jest wstrzymane, odbicie gospodarki zdaje się tracić impet, a groźba jesienno-zimowej fali epidemii jest wciąż aktualna.

**A. Głapiński, prezes NBP, uważa iż stopy są na właściwym poziomie.** Jednocześnie stwierdził, iż jeśli wzrost gospodarczy ustabilizuje się stopy „kiedyś” zostaną podniesione.

**EUR-USD nieznacznie w górę.** Posiedzenie EBC z ub. czwartku było lekko jastrzębią niespodzianką. Już w piątek jednak jego wymowa została osłabiona, m.in. przez głównego ekonomistę banku P. Lane'a, który zapewne chętniej by widział bardziej gołębie nastawienie. Widoczny rozłam wewnątrz banku mityguje wzrost kursu głównej pary, niemniej wciąż bardziej prawdopodobny jest kierunek północny z możliwością testu tegorocznego maksimum 1,2011. Wydarzeniem tego tygodnia będzie posiedzenie FOMC.

**Złoty korzysta ze stabilizacji nastrojów na rynkach.** W nowy tydzień wchodzimy przy lepszym sentymencie na giełdach akcji, hamującym wzrostowym odbiciu dolara i utrzymującej się niezłej postawie walut EM. Otoczenie zatem sprzyja złotemu, co może przenieść EUR-PLN w niższe rejony range 4,4250 – 4,4950. W tym tygodniu szereg publikacji w kraju, w tym te najważniejsze, o sierpniowej produkcji przemysłowej, spłyną w piątek.

**Rynek FI nie uwierzył EBC.** Dzień po posiedzeniu banku Budy odrobiły straty z dwóch poprzednich dni i umocniły się o 6 p.b. W piątek mocniejsze były również 10-latki hiszpańskie i włoskie. Zatem zarówno podwyższenie prognoz wzrostu PKB strefy euro na '20 jak i inflacji na '21 nie zrobiły większego wrażenia. Krajowy dług na długim końcu, w ślad za rynkami bazowymi, również nieznacznie się umocnił (o 2 p.b.). W tym tygodniu spodziewamy się stabilizacji krzywej po wyraźnym umocnieniu z poprzednich dni.

**W tym tygodniu w kraju NBP opublikuje lipcowe dane o bilansie płatniczym (poniedziałek).** Spodziewamy się nadwyżki w obrotach bieżących na poziomie 1,8 mld EUR, oraz spadku eksportu o 0,4% r/r i importu o 11,7% r/r. We wtorek opublikowane zostaną finalne dane o inflacji za sierpień oraz zakończy się posiedzenie RPP i ogłoszona zostanie wysokość stóp procentowych. W środę poznamy inflację bazową za sierpień, a w czwartek sierpniowe dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw. **W piątek najciekawsze dane – sierpniowa produkcja przemysłowa, a także inflacja PPI.**

Za granicą w poniedziałek poznamy lipcowe dane o produkcji przemysłowej w strefie euro. We wtorek spłyną sierpniowe dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach, wrześniowy indeks ZEW dla Niemiec, wrześniowy indeks NY Empire State oraz sierpniowe dane o produkcji przemysłowej w USA. **W środę spłyną dane o sierpniowej sprzedaży detalicznej w USA, a FOMC zakończy posiedzenie i ogłosi wysokość stóp w USA. Opublikowane zostaną także projekcje ekonomiczne Fed.** W czwartek opublikowany zostanie wrześniowy indeks Philly Fed, dane z amerykańskiego rynku nieruchomości oraz cotygodniowe dane o liczbie zasiłków dla bezrobotnych. W piątek poznamy wrześniowy indeks nastrojów konsumentów amerykańskich wg Uniwersytetu Michigan.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 14 września 2020



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec	-15,5		-16,1
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec		-8,1	-12,3
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	lipiec		2412,0	2842,0
<b>Wtorek</b>						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień		0,0	-1,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień		5,1	4,8
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień			2,9
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		69,5	71,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień		6,5	3,7
14:30	USA	Ceny importu	sierpień		0,5	0,7
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	sierpień		1,0	3,0
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,1	0,1
<b>Środa</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec			21,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			2,9
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	sierpień		4,1	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień		1,0	1,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			2033,00
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,3	0,3
<b>Czwartek</b>						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %				-0,1
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	sierpień		-1,4	-2,3
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	sierpień		4,0	3,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		-0,2	-0,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		850,0	884,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień		1475,0	1496,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	sierpień		1520,0	1483,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		15,0	17,2
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	sierpień		-1,4	-1,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	lipiec		0,0	20,7
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	sierpień		-1,0	-0,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień		3,1	1,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	wrzesień		75,0	74,1

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 wykorzystywać. 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.