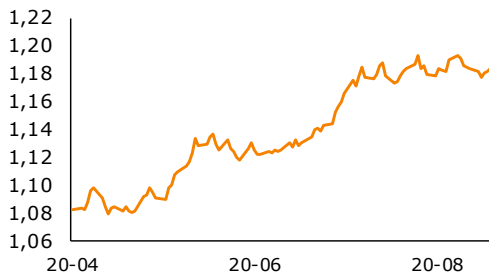


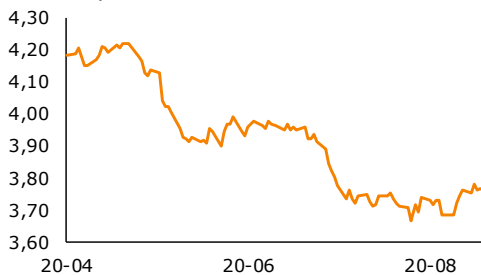
EUR-USD, dane dzienne



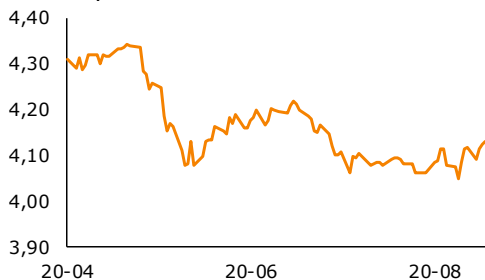
EUR-PLN, dane dzienne



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

W 2 kwartale ceny producentów usług spadły o 0,4% k/k i wzrosły o 1,2% r/r - GUS.

W 2 kwartale utworzono 81,9 tys. nowych miejsc pracy, o 48% mniej k/k - GUS.

W 2 kwartale zlikwidowano 93,6 tys. miejsc pracy, o 21,9% mniej k/k, jednak wzrosła liczba likwidacji związanych z COVID-19 - GUS.

Państwowy Dług Publiczny na koniec 2 kw. 2020 r. wyniósł 1.097.304,1 mln zł, co oznacza wzrost o 5,0% (51.833,7 mln zł) k/k - MF.

Luka VAT w Polsce może wzrosnąć w 2020 r. do 14,6% z 9,7% w 2019 r. - wynika z prognoz CASE, zrealizowanych na zlecenie Komisji Europejskiej.

W wakacje ok. 40% hoteli odnotowało spadek przychodów przynajmniej o połowę - wynika z badania Izby Gospodarczej Hotelarstwa Polskiego (IGHP). 75% hoteli nie spodziewa się zwiększenia sprzedaży usług dzięki bonowi turystycznemu do 2021 r.

Ze świata

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

Rada Prezesów EBC pozostawiła bez zmian podstawowe stopy procentowe - podano w komunikacie po posiedzeniu banku. EBC podtrzymał wielkość programu skupu aktywów PEPP na poziomie 1,35 bln euro.

EBC zrewidował w górę prognozy dynamiki PKB na 2020 r. do -8 proc., na 2021 r. w dół do 5 proc., a na 2022 r. w dół do 3,2 proc. EBC pozostawił bez zmian prognozy inflacji na 2020 r. na 0,3 proc., na 2021 r. podwyższył do 1 proc., a w 2022 r. pozostawił bez zmian na 1,3 proc.

Rada Prezesów EBC będzie ostrożnie oceniać wpływ zmian kursu europejskiej waluty na perspektywy inflacyjne - powiedziała prezes EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu banku. Lagarde dodała, że bilans ryzyka dla wzrostu gospodarczego nadal jest przechylony w kierunku przewagi czynników negatywnych.

Jest bardzo prawdopodobne, że EBC wykorzysta w pełni program skupu aktywów PEPP w wysokości 1,35 bln euro - powiedziała prezes EBC Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu banku.

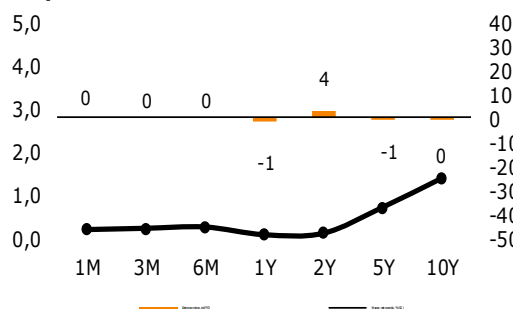
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4515	0,25
USD-PLN	3,7675	0,15
CHF-PLN	4,1300	0,18
EUR-USD	1,1813	0,09
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 765	-0,48
DAX	13 209	-0,21
DJIA	27 535	-1,45
TOPIX	1 637	0,72

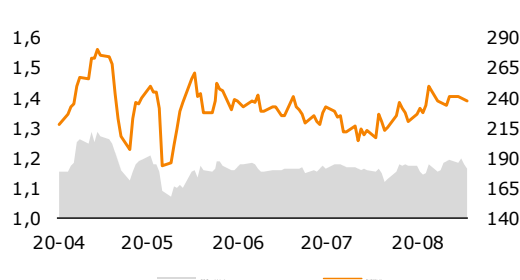
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,11	4
5Y	0,72	-1
10Y	1,39	0
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	78	1
DE5Y	136	-4
DE10Y	182	-4
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-3	4
US5Y	45	1
US10Y	71	2

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

EBC wstrzemięźliwie

EBC zmieniło politykę od ostatniego spotkania z gołębio beczynnej do jastrzębio beczynnej. Tak humorystycznie można podsumować wczorajsze posiedzenie banku. Skąd taka ocena? Bank na posiedzeniu nie poddał się presji rynkowej i nie poluzował polityki monetarnej ani też nie zasygnalizował przygotowań do dalszego luzowania. Co do konkretnych decyzji: stopy pozostały na dotychczasowym poziomie (to było niemal pewne), limit skupu aktywów nie został zwiększony (temat był w 'grze' przed spotkaniem) i taka możliwość nawet nie była dyskutowana. Co do warstwy retorycznej – ta była zachowawcza ze wskazaniem na lekkie przebiecia optymizmu. Podwyższono nieznacznie prognozy PKB na ten rok dostrzegając żwawsze od oczekiwań odbicie od dołka. Lekko podniesiono też prognozy inflacji na przyszły. Przy czym optymizm nie rozgościł się w pełni na konferencji Ch. Lagarde, która dostrzega niebezpieczeństwa gospodarcze płynące z odżywiającej epidemii i bilans ryzyk dla prognoz gospodarczych jest wg niej wciąż przechyłony w kierunku negatywnym. Niemniej Lagarde widzi silne odbicie koniunktury w 3 kwartale w strefie euro. To ciekawe, gdyż zarówno dane lipcowe jak i sierpniowe wskaźniki koniunktury sugerują raczej hamowanie impetu odbicia. Nie widzi też ryzyka deflacji. Tu z pomocą przychodzi szerszy horyzont i przyszłoroczna prognoza podkreślona efektem niskiej bazy z '20. Oczywiście całość spotkania została zwieńczona zapewnieniem gotowości do działań w przypadku pogorszenia się perspektyw. Nasza konstatacja po spotkaniu jest następująca: EBC za dużo amunicji nie ma w swoim arsenale i postanowiło ją zachować na gorsze czasy. Wstępne komentarze członków Rady Prezesów sugerują również brak jedności co do umiarkowanie optymistycznego nastawienia do ożywienia. Furtki dla zmiany nastawienia pozostały uchylone m.in. po stronie prognoz: wyższej inflacji, dość niskiego kursu EUR-USD (1,14 na ten i 1,18 na przyszły rok). Jak często to bywa w przypadku EBC wątpliwości pozostają po stronie timingu – następne decyzje mogą zapadać już pod wpływem dużo silniejszej presji rynków.

Mieszane odczyty z USA. Po raz pierwszy od jakiegoś czasu negatywnie zaskoczyły dane o nowych zasiłkach dla bezrobotnych. Te wbrew oczekiwaniom nie spadły w okolice 850 tys., a utrzymały się na dotychczasowym poziomie (884 tys.). Nieco lepsza informacja pojawiła się po stronie sierpniowej inflacji PPI, która m/m wzrosła o 0,3% m/m, a w ujęciu bazowym o 0,4%. Obydwa odczyty lekko powyżej oczekiwań i sugerują nieco większe możliwości dostosowania cenowego po stronie producentów.

EUR-USD reaguje... nieufnie. Kurs głównej pary wstępnie na wynik spotkania EBC zareagował silnym wzrostem wybijając się przejściowo nawet powyżej 1,19. Wzrosty mogły być dodatkowo wsparte dość słabymi tygodniowymi danymi z rynku pracy w USA. Dość szybko jednak zwyżki zostały zredukowane i na koniec dnia kurs znalazł się niemal w punkcie wyjścia. Być może przeważała logika, iż w razie czego EBC i tak powie *whatever it takes*. Nie zmienia to faktu, iż wczorajszy wydzźwięk posiedzenia jest lekko optymistyczny i raczej powinien sprzyjać euro.

Wydzźwięk posiedzenia EBC dla złotego raczej neutralny. Co prawda wczoraj zaznaczyła się podwyższona presja na krajową walutę i EUR-PLN nieznacznie wzrósł (w okolice 4,45), ale dominował raczej wpływ kontynuacji słabszego sentymentu na giełdach akcji. Dziś zaznacza się hamowanie odbicia dolara oraz poprawa sytuacji na giełdach akcji, czyli warunki sprzyjające złotemu.

Wydzźwięk posiedzenia EBC negatywny dla obligacji. Wczoraj 10-letnie Bundy osłabiły się o 3 p.b. przy lekko optymistycznym wydzźwięku wczorajszego posiedzenia banku. Im dalej jednak w las tym ciemniej. Dziś na blogu EBC pojawił się już wpis członka Rady Prezesów EBC P. Lane'a, który sugeruje, iż to nie czas na samozadowolenie, a odbicie jest co prawda mocne, ale z niskich poziomów, bardzo zróżnicowane sektorowo i geograficznie i hamujące prawdopodobnie już w sierpniu. W skrócie – w EBC nie ma jedności. Krajowy rynek długu pozostawał w stagnacji wczoraj i dzięki temu spread do Bunda zawężił się o kolejne 4 p.b.

W piątek o 14:30 opublikowane zostaną dane o sierpniowej inflacji w USA.

Raport Rynkowy

piątek, 11 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	-8,0
	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	0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień	884,0	850,0	881,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień	-0,2	-0,3	-0,4
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	2033,0	-3000,0	-9362,0
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień	0,0	0,0	0,0
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień	-0,1	-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		-235,4	-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.