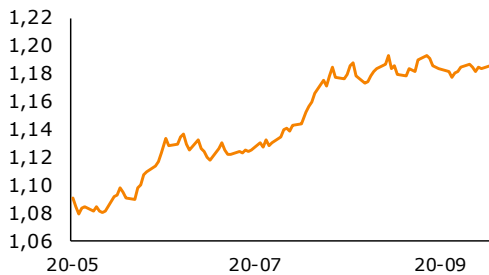


# Raport Rynkowy

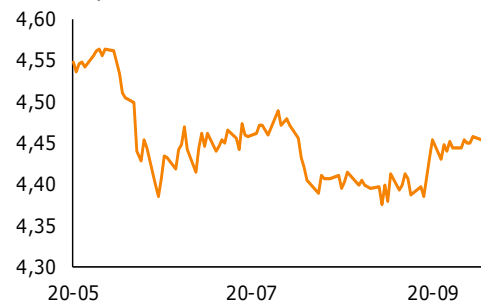
poniedziałek, 21 września 2020



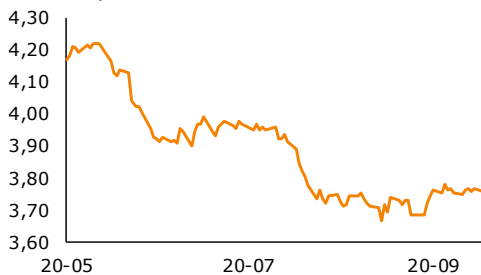
## EUR-USD, dane dzienne



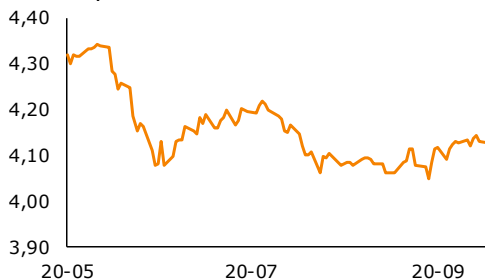
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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 10:00 opublikowane zostaną dane o dynamice produkcji budowlano-montażowej za sierpień.

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną dane z rynku mieszkaniowego za sierpień.

Dziś o opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej za sierpień.

Dziś MF opublikuje dane o zadłużeniu Skarbu Państwa za lipiec.

Scenariusz rządu mniejszościowego powinien być brany pod uwagę; w tej chwili każdy wariant jest możliwy - zarówno rządu mniejszościowego, jak i kwestia przyspieszonych wyborów - powiedział w piątek w Polsat News rzecznik rządu P. Müller.

Polityka NBP powinna sprzyjać utrzymaniu stóp procentowych na niskim poziomie - dla Radia Maryja członek RPP E. Łon.

Prawdopodobna niska presja inflacyjna i ograniczone możliwości szybkiej odbudowy aktywności gospodarczej to argumenty za stabilizacją stóp procentowych - dla PAP Biznes członek RPP C. Kochalski. Jego zdaniem, byłoby dobrze gdyby kurs złotego przyczyniał się do ożywienia gospodarczego, a reakcja NBP na kryzys była adekwatna.

### Ze świata

Indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, we wrześniu wyniósł 78,9 pkt.

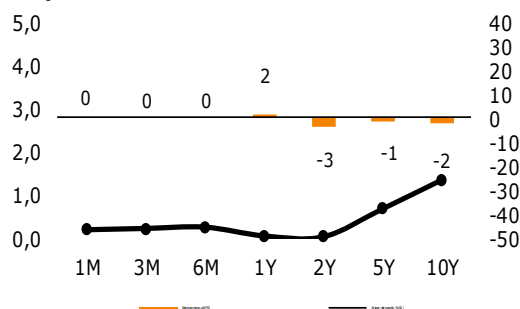
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		%
EUR-PLN	4,4565	0,14
USD-PLN	3,7636	0,20
CHF-PLN	4,1294	-0,33
EUR-USD	1,1837	-0,08
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%
WIG20	1 746	0,44
DAX	13 208	-0,36
DJIA	27 902	-0,47
TOPIX	1 646	0,49

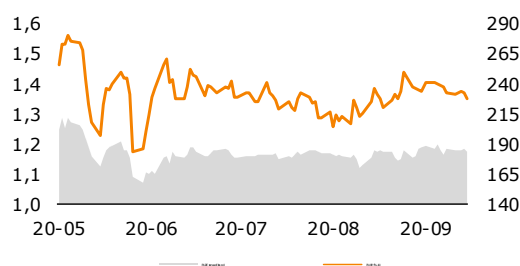
## Rynek pieniężny i rynek długu

	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	0,03	-3
5Y	0,68	-1
10Y	1,35	-2
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.
DE2Y	72	-4
DE5Y	137	-2
DE10Y	184	-3
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	-11	-4
US5Y	40	-2
US10Y	66	-3

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Dziś sprzedaż detaliczna i budownictwo

Piątkowa publikacja o produkcji przemysłowej była gorsza od konsensusu (ok. 3% r/r) i nieco lepsza od naszych oczekiwań (0,8% r/r) – sierpień przyniósł wzrost o 1,5% r/r, wobec 1,1% odnotowanych w lipcu. Układ w głównych grupowaniach wskazuje na słabnącą dynamikę w obszarze związanym z produkcją dóbr konsumpcyjnych trwałych (12,7% r/r wobec 22,9% w lipcu). Słabiej wciąż radzi sobie produkcja dóbr inwestycyjnych (-1,6% r/r) i tych związanych z energią (-5,7% r/r). Generalnie dane odbieramy jako wstępne potwierdzenie, iż silne odbicie koniunktury po wiosennym załamaniu wyraźnie hamuje. Dziś spłyną kolejne kluczowe dane sierpniowe, które pozwolą na precyzyjniejszą ocenę skali spowolnienia – sprzedaż detaliczna i produkcja budowlano-montażowa. Spodziewamy się dynamiki sprzedaży na poziomie 1,1% r/r w cenach stałych (hamowanie z 3% w lipcu) oraz spadku w budownictwie o 13,2% r/r (w lipcu -10,9% r/r).

**Nastroje konsumentów w USA – pozytywna niespodzianka.** W piątek Uniwersytet Michigan publikował wstępny odczyt indeksu sentymentu konsumentów amerykańskich za wrzesień. Ten wzrósł z 74,1 w sierpniu do 78,9 we wrześniu, czyli wyraźnie powyżej konsensusu ustawionego na 75. To kolejne 'miękkie' dane z USA za wrzesień (wcześniej indeks NY Empire State), które dają nadzieję na szybsze od oczekiwań ożywienie. Sytuacja o tyle zaskakująca, iż gospodarka Stanów nie została do tej pory wsparta kolejnym, oczekiwanym pakietem fiskalnym.

**Dolar dostał wsparcie ze strony danych.** Zaskakująca wyraźna poprawa w nastrojach konsumentów w USA wsparła notowania amerykańskiej waluty. EUR-USD wyhamował tym samym odbicie wzrostowe i kończył dzień neutralnie. Najbliższe dwa dni mogą przynieść tendencje konsolidacyjne na głównej parze. W środę notowania powinny zostać ożywione przez wrześniowe PMI zarówno dla strefy euro jak i USA.

**Złoty wchodzi w tydzień z bagażem negatywnych czynników krajowych.** Piątkowe dane o produkcji przemysłowej były gorsze od konsensusu (tak zakładaliśmy). Ponadto na radar inwestorów trafiły na pewno problemy Zjednoczonej Prawicy w utrzymaniu koalicji i ryzyko rządu mniejszościowego bądź też przedterminowych wyborów. Do tego dochodzą podwyższone odczyty nowych przypadków Covid – w sobotę po raz pierwszy przekroczony został poziom 1 000 pozytywnych testów dziennie. Polska nie jest odosobniona pod tym kątem – w całej Europie widać nasilenie problemu, co może ważyć negatywnie na perspektywach gospodarczych – pośrednio również krajowych. Dziś publikowane będą kolejne kluczowe sierpniowe dane (sprzedaż detaliczna, produkcja budowlano-montażowa). W obu przypadkach konsensus jest ustawiony w naszej opinii dość optymistycznie. Niewykluczone negatywne niespodzianki również mogą zaszkodzić złotemu. Tym samym EUR-PLN może ciężać w kierunku oporu 4,47, a jeśli ten zostanie sforsowany, prawdopodobne będzie podejście pod lipcowe maksimum (okolice 4,4950).

**Krzywa w dół.** Słabsze od oczekiwań dane o sierpniowej produkcji przemysłowej, ryzyka po stronie silniejszego odbicia epidemii w kraju i UE wspierają popyt na polski dług. W rezultacie w piątek na długim końcu doszło do umocnienia o 2 p.b. Spread 10-latek do Bunda zawęził się do 183 p.b. przy stabilizacji na rynkach bazowych. W tym tygodniu spłot negatywnych czynników wewnętrznych może nadal premiować bezpieczne aktywa.

**W tym tygodniu** w kraju GUS opublikuje w poniedziałek sierpniowe dane o sprzedaży detalicznej, produkcji budowlano-montażowej i dane z rynku mieszkaniowego. We wtorek poznamy dane o podaży pieniądza M3 za sierpień, a także GUS-owskie wskaźniki koniunktury w gospodarce za wrzesień. W środę poznamy sierpniową stopę bezrobocia oraz wrześniowe nastroje konsumentów wg GUS. W piątek decyzję dot. ratingu Polski opublikować ma Fitch. Za granicą we wtorek opublikowane zostaną sierpniowe dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA. W środę publikacja tygodnia – wstępne wrześniowe odczyty PMI dla strefy euro i USA. W czwartek tradycyjnie pojawiają się tygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych w USA, a poza tym wrześniowy indeks Ifo dla Niemiec i sprzedaż nowych domów w USA za sierpień. W piątek bardzo ciekawe dane o sierpniowych zamówieniach na dobra trwałe w USA – odczyt lipcowy stanowił o sporej pozytywnej niespodziance.

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 21 września 2020



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień		2,4	2,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	sierpień		-9,3	-10,9
<b>Wtorek</b>						
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	sierpień		16,4	16,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień		6,0	5,9
	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień		12,0	18,0
<b>Środa</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		50,6	52,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51,5	51,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		52,5	51,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		52,9	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		51,9	51,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,5	50,5
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	sierpień		6,1	6,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-2,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,5	55,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		53,3	50,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-4389,00
<b>Czwartek</b>						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo			93,8	92,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.			840,0	860,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	sierpień		890,0	901,0
16:00	USA	Wystąpienie publiczne J. Powella (prezesa Fed)				
<b>Piątek</b>						
	Polska	Decyzja Fitch dot. ratingu Polski				
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	sierpień		10,1	10,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	sierpień		1,0	2,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	sierpień		1,1	11,4

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 dyrektywę 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.