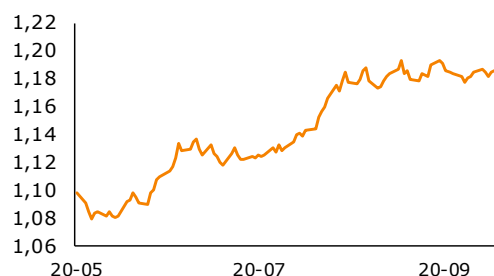


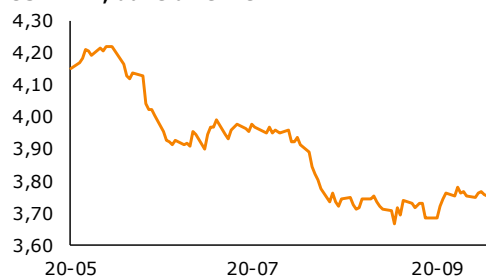
EUR-USD, dane dzienne



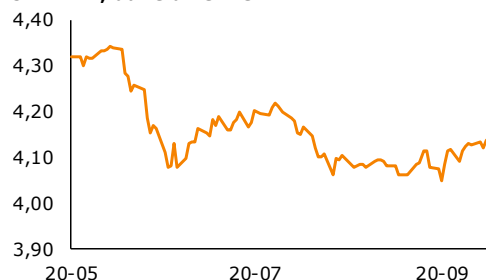
EUR-PLN, dane dzienne



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 produkcji przemysłowej i inflacji PPI za sierpień.

Na przetargu zamiany MF sprzedało papiery OK0423, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030 za 2.524,028 mln zł oraz odkupiło obligacje DS1020, WZ0121, PS0421, OK0521 i PS0721 łącznie za 2.473,550 mln zł.

Po czwartkowym przetargu zamiany stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2020 r., wg nowelizacji ustawy budżetowej, wynosi ok. 98% – MF.

1,9 mld zł wpływów do budżetu przyniosą w 2021 roku zmiany w przygotowanej noweli ustawy o CIT - podano w ocenie skutków regulacji projektu, który został skierowany do konsultacji społecznych.

Łączny wpływ zmian podatkowych, które rząd planuje wprowadzić, na finanse publiczne w 2021 roku to minus 5 mld zł – wiceminister finansów J. Sarnowski.

Polska wyemituje dług w walutach w tym roku tylko jeśli będzie okazja pozyskania kapitału po ujemnych rentownościach i na dłuższy termin - dla DGP wiceminister finansów P. Nowak.

Liczba nowo zarejestrowanych samochodów osobowych w sierpniu 2020 r. w Polsce wyniosła 34.707, tj. spadła o 27,9% r/r - wynika z szacunków europejskiego stowarzyszenia producentów motoryzacyjnych ACEA.

Wprowadzenie rekomendacji KSF-M, dotyczącej nowych wag ryzyka dla ekspozycji zabezpieczonych hipoteką na nieruchomości komercyjnej, umożliwi sektorowi bankowemu udzielenie ok. 10-20 mld zł nowych kredytów z wagą ryzyka 50% - napisał NBP w uwagach do rozporządzenia MF.

W 2021 roku GDDKiA zamierza ogłosić przetargi o wartości 20,1 mld zł - poinformowała GDDKiA w komunikacie.

W przyszłym roku czeka nas prawdopodobnie dalszy spadek inflacji, co w obecnych uwarunkowaniach makroekonomicznych nie dziwi. Roczna dynamika sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej była w lipcu na plusie. Niestety pogłębił się spadek produkcji budowlano-montażowej, a w sierpniu pogorszyły się niektóre wskaźniki koniunktury i nastrojów. Oznacza to, że pandemia – pomimo zniesienia większości restrykcji – wciąż oddziałuje na nastroje gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. Choć niższe stopy procentowe krótkookresowo obniżają wyniki banków realizowane na marży odsetkowej oraz wymuszają na sektorze dostosowania, to nie prowadzą do ograniczenia podaży kredytu ani do wystąpienia zagrożeń dla stabilności systemu finansowego – A. Glapiński dla DGP.

Ze świata

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną lipcowe dane o saldzie obrotów bieżących w strefie euro.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie wrześniowy wskaźnik zaufania konsumentów amerykańskich wg Uniwersytetu Michigan.

Bank Anglii (BoE) utrzymał główną stopę procentową na poziomie 0,1% - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia. Bank podał w komunikacie, że nie podniesie stóp procentowych, dopóki inflacja nie zakotwiczy się w granicach celu.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,4502	0,01
USD-PLN	3,7560	-0,22
CHF-PLN	4,1429	0,16
EUR-USD	1,1847	0,28
Rynek akcji	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

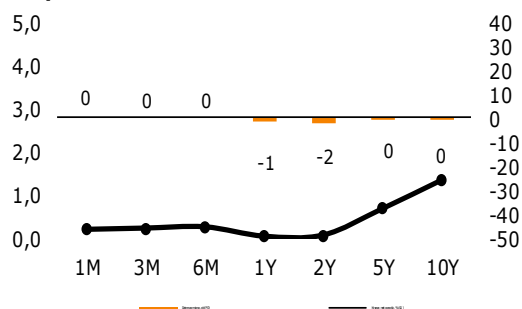
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,20	0
3M WIBOR	0,23	0
6M WIBOR	0,26	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,06	-2
5Y	0,69	0
10Y	1,37	0

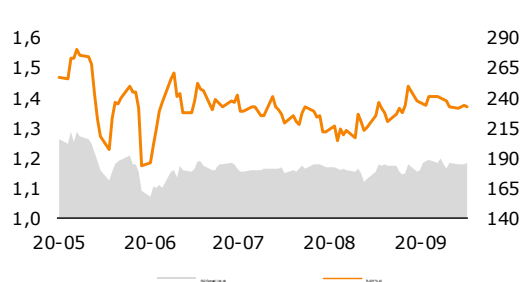
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	76	0
DE5Y	138	1
DE10Y	186	1

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	-7	-1
US5Y	42	0
US10Y	69	0

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Płace nieznacznie przyspieszają

Wczorajsza publikacja GUS o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw za sierpień wpisała się raczej w konsensus rynkowy. Płace przyspieszyły do 4,1% r/r (zgodnie z naszymi oczekiwaniami), a zatrudnienie spadło o 1,5% (zakładaliśmy -1,7% r/r). Płace realnie rosą obecnie o 1,2% r/r. Na statystykę rynku pracy w obrębie przedsiębiorstw wciąż ma wpływ normalizacja sytuacji po zapaści w 2 kwartale. W sierpniu nadal trwało przywracanie wymiaru czasu pracy, czy też redukcja absencji powiązanych z sytuacją epidemiczną. Tym samym w ujęciu m/m zatrudnienie rosło o 0,7%. Podwyższone w czerwcu i lipcu efektami sezonowymi (nagrody, premie itp.) przeciętne wynagrodzenie, w sierpniu obniżyło się m/m o 0,8% i wyniosło 5,34 tys. PLN. W kolejnych miesiącach normalizacja statystyki rynku pracy (powroty z absencji, odbudowa wymiaru czasu pracy) będzie miała coraz mniejsze znaczenie. Spodziewamy się, iż dynamika płac ustabilizuje się w okolicy 4% r/r, czyli wyraźnie poniżej obserwowanych na początku roku wzrostów o przeszło 7% r/r, przy oczekiwanym wzroście presji na zatrudnienie w okresie jesienno- zimowym.

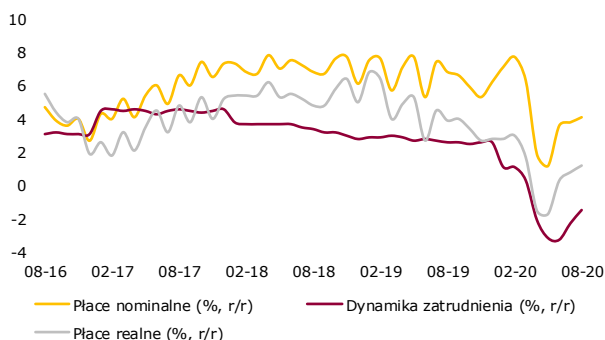
USA – lekkie rozczarowania w danych. Wczoraj opublikowane zostały cotygodniowe, pilnie śledzone, dane o zasiłkach na amerykańskim rynku pracy. Te były gorsze od oczekiwań (860 tys. vs 850 tys.), a co więcej poprzedni odczyt został nieznacznie zrewidowany w górę (z 884 tys. do 893 tys.). Sytuacja na rynku pracy w USA zatem poprawia się, ale tempo tej poprawy zaczyna rozczarowywać. Słabsze od konsensusu odczyty pojawiły się również w sierpniowych danych z rynku nieruchomości – gorsze odczyty zanotowały zarówno rozpoczęte budowy domów, jak i pozwolenia. Z kolei wrześniowy indeks Philly Fed nieznacznie się cofnął (z 17,2 do 15) – tu zgodnie z oczekiwaniami.

EUR-USD nie wybija się z kilkutygodniowego range. Pierwsza reakcja głównej pary (spadek) na konkluzje po posiedzeniu Fed, została wczoraj całkowicie zanegowana. EUR-USD w trakcie dnia odbił się od wsparcia 1,1751 i napędzany m.in. gorszymi od oczekiwań danymi z amerykańskiego rynku pracy powrócił nad 1,18. Dziś *focus* na dane o nastrojach konsumenckich. Te ostatnio sugerują stabilizację na niskich poziomach. I raczej nie widać powodów do istotnej poprawy (brak kolejnego pakietu fiskalnego, hamująca poprawa na rynku pracy).

Złoty nie skorzystał ze zwrotu na dolarze. Wczorajsze osłabienie amerykańskiej waluty kosmetycznie poprawiło pozycję złotego. EUR-PLN ostatecznie kończył dzień neutralnie. Dziś publikacja sierpniowych danych o krajowej produkcji przemysłowej. Widzimy lekko negatywny potencjał wynikający z dość wysoko ustawionego konsensusu.

W piątek o 10:00 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej i inflacji PPI za sierpień. Spodziewamy się wzrostu produkcji przemysłowej 0,8% r/r. Inflacja PPI utrzyma się na minusowych poziomach - zakładamy -0,6% r/r.

Sytuacja na rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

piątek, 18 września 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec	-15,5	-17,5	-15,5
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec	-7,7	-8,1	-12,0
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	lipiec	1620,0	2054,0	2842,0
Wtorek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	0,5	0,0	-1,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień	5,6	5,1	4,8
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień	2,9	3,0	2,9
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	77,4	69,5	71,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień	17,0	6,9	3,7
14:30	USA	Ceny importu	sierpień	0,9	0,5	1,2
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	sierpień	0,4	1,0	3,5
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	wrzesień	0,1	0,1	0,1
Środa						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec	27934,9		21,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień	-2,5		2,9
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	sierpień	4,0	4,1	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień	0,6	1,0	0,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	-4389,0	2074,0	2033,00
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień	0,25	0,25	0,25
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %		-0,1	-0,1	-0,1
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	sierpień	-1,5	-1,5	-2,3
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	sierpień	4,1	4,0	3,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień	-0,2	-0,2	0,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień	860,0	850,0	884,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień	1416,0	1488,0	1492,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	sierpień	1470,0	1512,0	1495,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	15,0	15,0	17,2
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	sierpień	-1,2	-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		3,0	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.