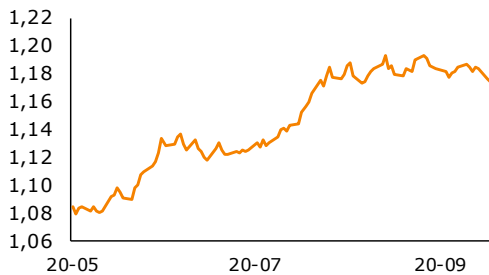
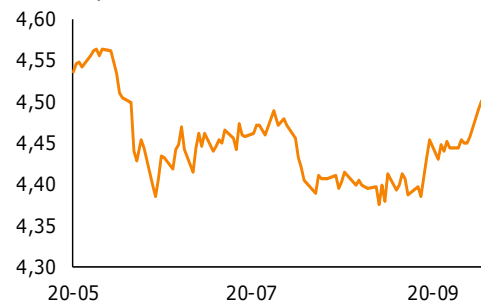


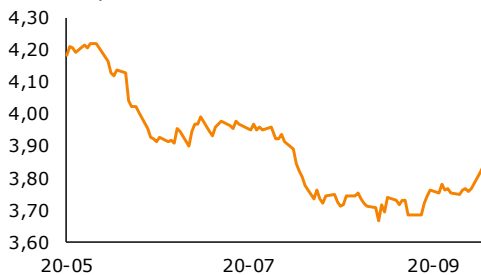
EUR-USD, dane dzienne



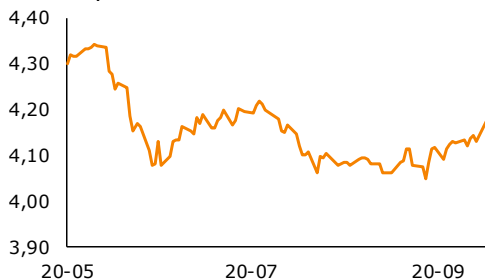
EUR-PLN, dane dzienne



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 GUS opublikuje wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury gospodarczej za wrzesień.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3 za sierpień.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec sierpnia 2020 r. wyniosło 1.091,3 mld zł, czyli 3 mld zł (-0,3% m/m).

BGK, na przetargu 23 września zaoferuje 2 serie obligacji: 10-letnie FPC0630 oraz 13-letnie FPC0733. Będzie to kolejna emisja na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

Poparłbym wnioski o stopniowe podwyżki stóp procentowych, choć w najbliższym czasie zapewne nie będą one zgłaszane – dla PAP Biznes członek RPP K. Zubelewicz. Dodał, że NBP prognozuje obecnie dość niewielki spadek PKB w 2020 r. Ekonomista nie spodziewa się wprowadzenia *forward guidance*, ani uruchomienia polskiego TLTRO.

Ze świata

Dziś o 14:00 Bank Węgier poda informację o głównej stopie procentowej.

Dziś o 16:00 opublikowane zostaną dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA za sierpień.

Bank centralny Chin (PBOC) utrzymał stopy procentowe bez zmian.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,4906	0,77
USD-PLN	3,8163	1,40
CHF-PLN	4,1697	0,98
EUR-USD	1,1769	-0,57
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 732	-0,80
DAX	13 116	-0,70
DJIA	27 657	-0,88
TOPIX	1 646	0,00

Rynek pieniężny i rynek długu

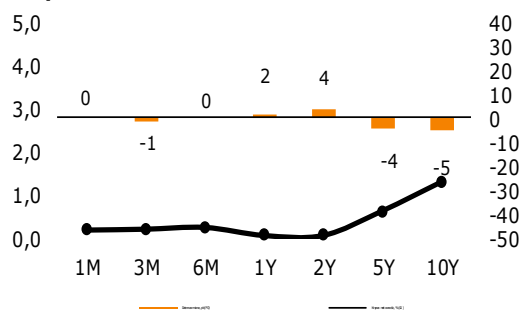
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,20	0
3M WIBOR	0,22	0
6M WIBOR	0,26	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,08	4
5Y	0,64	-4
10Y	1,30	-5

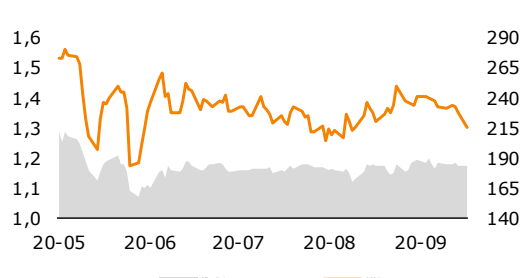
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	80	7
DE5Y	136	0
DE10Y	183	-1

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	-6	4
US5Y	37	-3
US10Y	63	-3

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Ożywienie przystopowało

Kluczowa wczorajsza publikacja GUS, czyli ta o sprzedaży detalicznej sugeruje, iż po silnym odbiciu konsumpcji na przestrzeni ostatnich miesięcy, zaczynają wygasać efekty odłożonego popytu, a zarysowuje się osłabienie nastrojów w gospodarstwach domowych, m.in. przy podniesionych obawach o sytuację na rynku pracy. W rezultacie sprzedaż detaliczna zaczyna się stabilizować na poziomach tylko nieznacznie wyższych od zesłorocznych. Odczyt komponuje się z sygnalizowanym przed miesiącem przez wskaźniki GUS pogorszeniem nastrojów konsumenckich. Sprzedaż detaliczna w sierpniu rosła o 0,5% r/r w cenach stałych wobec 3% r/r w lipcu. To wynik nieznacznie gorszy od naszych oczekiwań (1,1%), ale już zauważalnie niżej od konsensusu rynkowego (wg PAP: 2,6% r/r). Można zatem mówić o rozczarowaniu. W ujęciu m/m w cenach stałych spadki zostały odnotowane w większości kategorii podkreślając spowolnienie odbicia konsumpcji w obszarze dóbr. Nieznacznie wzrosła jedynie sprzedaż paliw (2,3% m/m) oraz żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (0,7% m/m). Wciąż spada udział sprzedaży internetowej – ten wyniósł 6,1% w sierpniu wobec 6,5% w lipcu.

Budownictwo utrzymuje się w pogłębionej dekonstrukcji. To był drugi miesiąc z rzędu wyraźnie słabszej kondycji budownictwa. O ile okres lockdownu nie odcisnął silnego piętna w tym obszarze gospodarki, to (wynikające również z kryzysu) decyzje o redukcji inwestycji w miesiącach wakacyjnych zaczęły się odbijać na pogorszeniu koniunktury. Produkcja budowlano-montażowa w sierpniu spadła o 12,1% r/r w cenach stałych. Trajektorja koniunktury jest zgodna z naszymi oczekiwaniami, ale wynik ubiegłego miesiąca jest nieco powyżej naszych szacunków (-13,2% r/r). Z kolei konsensus rynkowy był zbyt optymistyczny (wg PAP -9,9% r/r). Po wyeliminowaniu czynników sezonowych produkcja budowlano-montażowa była o 10,3% niższa r/r oraz 0,1% poniżej poziomu z lipca. Negatywną wymowę dzisiejszego odczytu w kontekście poziomu inwestycji w 3 kwartale podkreśla spadek wartości produkcji obejmującej roboty inwestycyjne o 15,9% r/r. Wartość robót o charakterze remontowym zmniejszyła się „tylko” o 5,6% r/r.

Wzrost awersji do ryzyka napędza dolara. Tydzień rozpoczął się w zasadzie bez istotnych danych na poziomie globalnym. Mimo to na rynkach pojawiły się silne tendencje *risk off*, napędzane obawami przed przyspieszeniem przeceny na Wall Street. W rezultacie EUR-USD cofnął się w rejon ubiegłotygodniowego minimum. Przy obecnym *momentum* warto się skupić na wsparciu 1,17. Jeśli ten poziom zostanie sforsowany tendencje korekcyjne mogą przyspieszyć.

Złoty pod silną presją. Wczoraj do negatywnych czynników krajowych (gorszy od konsensusu zestaw sierpniowych danych, podwyższone wskaźniki epidemii w kraju, oraz ryzyko rozpadu koalicji rządzącej) dołączył impuls zewnętrzny, czyli wyraźne umocnienie dolara. Solidną korektę zaliczył również indeks EM, a w rejonie osłabiał się HUF i CZK. W rezultacie EUR-PLN w ekspresowym tempie pokonał opór w okolicy 4,47 i zbliżył się w rejon lipcowego maksimum (4,4950). Ten poziom nie został sforsowany, ale dziś zauważalna jest dalsza presja na złotego, przy dość silnym dolarze i utrzymujących się tendencjach korekcyjnych na rynku akcji. W takim otoczeniu niewykluczone są dalsze wzrosty EUR-PLN.

Umocnienie na dłuższym końcu przy silnym globalnym risk off. Wczoraj rentowności 5-letniego benchmarku spadły o 4 p.b., a 10-letniego o 5 p.b. Krzywa się wypłaszczyła przy jednoczesnym osłabieniu na krótszym końcu (2-latkę o 4 p.b. w górę). Spread 10-latek do Bunda nieznacznie się zawęził (-1 p.b.), przy wyraźnym umocnieniu niemieckiego benchmarku.

We wtorek o 10:00 GUS opublikuje wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury gospodarczej za wrzesień, a o 14:00 NBP poda dane o podaży pieniądza za sierpień.

Raport Rynkowy

wtorek, 22 września 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	0,4	2,4	2,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	sierpień	-12,1	-9,3	-10,9
Wtorek						
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
Środa						
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		53,0	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		54,6	55,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		53,5	50,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień		-2767,0	-4389,0
Czwartek						
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)				
Piątek						
	Polska	Decyzja Fitch dot. ratingu Polski				
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	sierpień		10,0	10,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	sierpień		1,1	2,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	sierpień		1,2	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 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.