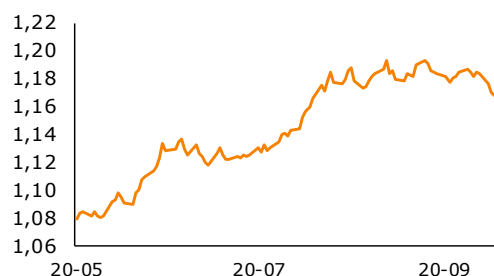


Raport Rynkowy

środa, 23 września 2020



EUR-USD, dane dzienne



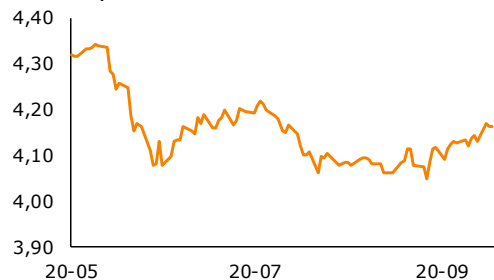
EUR-PLN, dane dzienne



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 GUS opublikuje dane o stopie bezrobocia i liczbie zarejestrowanych bezrobotnych za sierpień.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wrześniowe badanie koniunktury konsumenckiej.

Dziś BGK przeprowadzi przetarg sprzedaży obligacji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 (w tym obligacji PC0725, FPC0630 oraz FPC0733).

Analiza aktywności sektora nie wskazuje jednak, by banki nadmiernie ograniczały podaż kredytów - napisał NBP w raporcie 'Aktywność kredytowa sektora przedsiębiorstw niefinansowych w Polsce w okresie pandemii COVID-19', a przygotowanym przez Departament Analiz Ekonomicznych NBP.

Deficyt budżetu państwa po sierpniu wyniósł 13,3 mld zł, o 3 mld zł mniej niż po lipcu - dla PAP wiceminister finansów P. Patkowski. Jego zdaniem dane świadczą o dalszej stabilizacji aktywności gospodarczej w Polsce.

Wprowadzenie zerowego podatku PIT dla osób do 26. roku życia na stażach i praktykach zapowiedział we wtorek premier M. Morawiecki podczas Gali Liderów Innowacji GovTech Polska.

Wartość udzielonych przez banki kredytów na nieruchomości dla gospodarstw domowych ogółem w sierpniu wzrosła, w porównaniu z poprzednim miesiącem, o 1.002,1 mln zł i wyniosła 481.431,1 mln zł - NBP.

Wartość udzielonych przez banki kredytów konsumpcyjnych ogółem w sierpniu wzrosła m/m o 715,4 mln zł i wyniosła 203.224,2 mln zł - NBP.

W dwóch dekadach września zarejestrowano w Polsce o 10,2 proc. więcej rd nowych samochodów osobowych i dostawczych - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego.

Ze świata

Dziś o 9:30 opublikowane zostaną wstępne wrześniowe wskaźniki PMI sektora usług i przemysłu dla Niemiec.

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną wstępne wrześniowe wskaźniki PMI sektora usług i przemysłu dla strefy euro.

Dziś o 15:45 opublikowane zostaną wstępne wrześniowe wskaźniki PMI sektora usług i przemysłu dla USA.

Narodowy Bank Węgier (MNB) utrzymał główną stopę na poziomie 0,60%.

Stan gospodarki USA poprawia się, ale ona ma jeszcze długą drogę do całkowitego odrodzenia po pandemii - wynika z tekstu przemówienia, które prezes Fedu J. Powell wygłosi przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów. Dodał, że ścieżka rozwoju gospodarczego jest niepewna.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,4808	-0,22
USD-PLN	3,8290	0,33
CHF-PLN	4,1609	-0,21
EUR-USD	1,1706	-0,54
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1 693	0,64
DAX	12 594	0,41
DJIA	27 288	0,52
TOPIX	1 642	-0,28

Rynek pieniężny i rynek długu

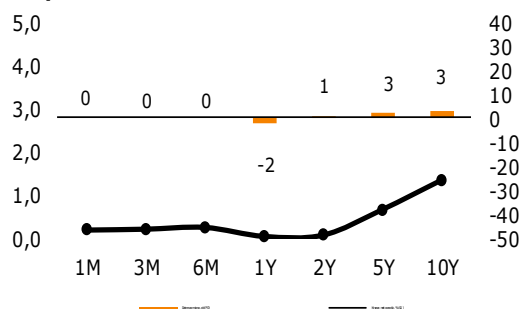
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	0,20	0
3M WIBOR	0,22	0
6M WIBOR	0,26	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,09	1
5Y	0,67	3
10Y	1,34	3

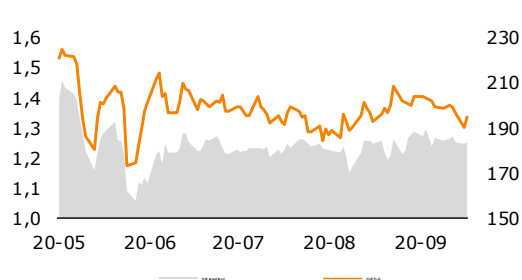
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	79	-1
DE5Y	138	1
DE10Y	184	1

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-5	1
US5Y	41	4
US10Y	67	4

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bundów



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Lekka poprawa koniunktury we wrześniu

Z wczorajszej publikacji GUS dot. koniunktury w różnych sektorach gospodarki wyłania się generalnie obraz nieznacznej poprawy sytuacji względem sierpnia i utrzymujących się obaw o przyszłość. Z kluczowych obszarów, w relacji do sierpnia, najwyraźniej podniosły się wskaźnik koniunktury w 'transportie i gospodarce magazynowej' (z -12,7 do -8,7) oraz 'handlu detalicznym' (z -9,8 do -6,5). Kosmetyczne zmiany na lepsze zaszły w 'przetwórstwie przemysłowym' i 'budownictwie'. Najmocniej dotknięta kryzysem branża HoReCa odnotowała pogorszenie wskaźnika z -19,3 do -21,2, w dużej mierze za sprawą solidnego spadku składowej progностycznej. Z ciekawszych pytań dodatkowych dot. 'efektu Covid' zadawanych w ramach badania padło to o inwestycje w 2020. Wyniki potwierdzają perspektywę istotnego pogorszenia inwestycji w br. – względnie nieznacznego w obrębie przetwórstwa (-3,5% r/r), a b. silnego w budownictwie (-17,2%), handlu detalicznym (-16,1%), hurtowym (-10,1%) i transporcie i gospodarce magazynowej (-8,3%). Oddzielnym tematem jest 'zakwaterowanie i gastronomia' (-37,8%), ale ten obszar akurat jest mniej istotny dla ogólnego obrazu inwestycji w gospodarce.

W sierpniu drgnęły kredyty. Wczoraj NBP opublikował dane o podaży pieniądza za ub. miesiąc. Z ciekawszych wniosków na pierwszy plan wysuwa się wzrost salda kredytów m/m, zarówno po stronie przedsiębiorstw jak i gospodarstw domowych. W sumie dynamika kredytów r/r wciąż spada – w sierpniu wyniosła 0,5%, ale wzrost salda m/m został odnotowany po raz pierwszy od 4 miesięcy. Dynamika r/r agregatu M3 podaży pieniądza obniżyła się z 16,8% w lipcu do 16,2%. W ujęciu m/m podaż wzrosła przy dość zaskakującym przyroście depozytów przedsiębiorstw o 2,6 mld zł. Niewykluczone, iż przedsiębiorstwa ponownie przystąpiły do budowania poduszki finansowej w obawie przed okresem jesienno-zimowym na co pozwoliła niezła koniunktura w okresie wakacyjnym. Stałym trendem jest deterioracja lokat terminowych przy wyraźnym ujemnych stopach realnych, zarówno po stronie przedsiębiorstw jak i gospodarstw domowych – tu w sierpniu łącznie ubyło 12,2 mld zł.

EUR-USD wczoraj kontynuował spadki. W rezultacie kurs pary dotarł do wsparcia 1,17. Patrząc na generalny sentyment rynkowy (wczoraj lepiej radziły sobie aktywa ryzykowne) wydaje się, iż *momentum* sprzyjające dolarowi słabnie. Dziś o dalszych losach głównej pary przesądzą zapewne wskaźniki PMI. Klucz do ich rozczytania jest standardowy – im lepsza globalna koniunktura tym lepiej dla euro. Przy czym obecnie bardzo istotny jest też układ USA - strefa euro. Jeśli zobaczymy sygnały wyraźniejszego hamowania koniunktury w Europie względem Stanów (a to jest prawdopodobne – opublikowany już został słańki PMI usług dla Francji), EUR-USD może kontynuować spadki.

Złoty nadal pod presją. Przy silnym dolarze EUR-PLN wczoraj solidnie rósł w ciągu dnia wyznaczając maksimum intraday 4,5145 (najwyżej od maja). Potem sytuację uratował poprawa nastrojów na giełdach akcji (w tym Wall Street) i ostatecznie kurs pary kończył nieco poniżej poniedziałkowych rozstrzygnięć – w rejonie 4,48. Dziś *focus* na zachowanie dolara – to odwrotna korelacja z amerykańską walutą napędza obecnie osłabienie złotego. Ryzyko ponownego wybicia EUR-PLN nad 4,50 jest podwyższone.

Korekta na rynku FI w ślad za Bundami. Polskie 10-latki od przeszło dwóch tygodni wykazują tendencje do umocnienia. Wczoraj doszło do korekty w ramach tego ruchu i rentowności wzrosły o 3 p.b. Spread do Bundów nieznacznie się poszerzył (o 1 p.b.), przy adekwatnej korekcie za Odrą. Dziś rano zauważalny jest powrót tendencji wyżkowych Bundów, co może obniżyć również rentowności na długim końcu krajowej krzywej.

W środę o 10:00 GUS opublikuje dane o stopie bezrobocia i liczbie zarejestrowanych bezrobotnych za sierpień oraz wrześniowe badanie koniunktury konsumenckiej. Stopa bezrobocia powinna się stabilizować w okresie wakacyjnym – zakładamy 6,1%, podobny poziom sugerował MRPIPS. Z zagranicznych informacji dziś kluczowe będą publikacje wrześniowych wskaźników koniunktury Markit dla strefy euro i USA.

Raport Rynkowy

środa, 23 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	16,2	16,4	16,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień	6,0	6,0	5,9
	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	21,0	12,0	18,0
Środa						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	50,9	49,0	49,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień	47,5	51,9	51,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		52,5	52,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		53,0	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		51,9	51,7
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		53,5	53,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień		-3270,0	-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		10,1	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		1,3	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.