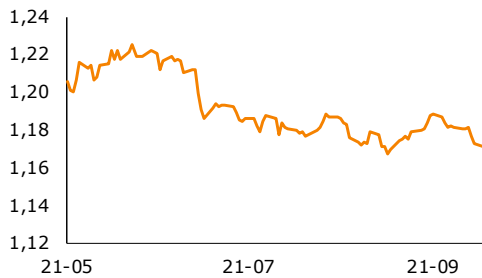


Raport Rynkowy

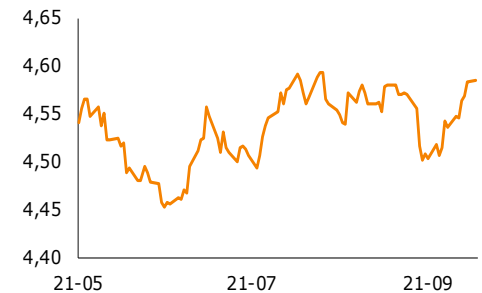
wtorek, 21 września 2021



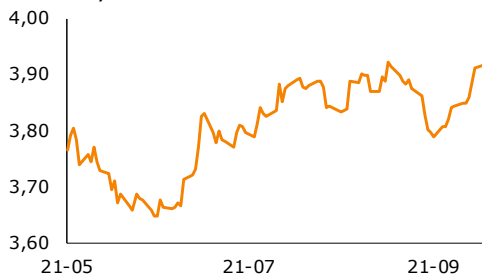
EUR-USD, dane dzienne



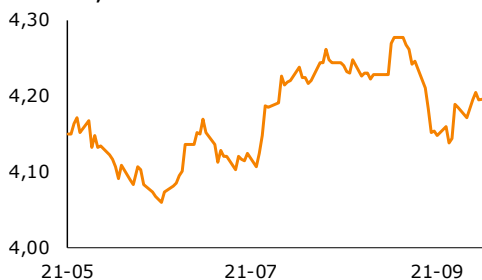
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

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 sierpniowej produkcji budowlano-montażowej.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o sierpniowej sprzedaży detalicznej.

Ze względu na niezaprzeszczenie wydobycia węgla brunatnego kopalni Turów, Polska została w poniedziałek zobowiązana przez TSUE do zapłaty na rzecz KE okresowej kary pieniężnej w wysokości 500 tys. euro dziennie.

Polski rząd nie zamknie kopalni KWB Turów. Wstrzymanie jej prac zagrozi stabilności polskiego systemu elektroenergetycznego; kara finansowa, o której mówi TSUE jest nieproporcjonalna do sytuacji i nie znajduje uzasadnienia w stanie faktycznym - rzecznik prasowy rządu P. Müller.

Do połowy 2022 r. inflacja nie wróci do przedziału odchyień od celu, a RPP powinna rozpocząć stopniową normalizację polityki pieniężnej od podwyżki stóp procentowych o 15 p.b. - członek RPP E. Gatnar.

W sierpniu 2021 r. ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego wzrosły w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku o 18,2%, po wzroście o 16,4% w lipcu - GUS.

Polityka fiskalna powinna cały czas odgrywać rolę wspierającą dla gospodarki w czasie odbicia po pandemii - główny ekonomista w Ministerstwie Finansów Ł. Czernicki.

W związku z dobrą sytuacją budżetową rząd planuje w III kw. nowelizację budżetu państwa na 2021 r. - podano w wykazie prac Rady Ministrów. Rząd planuje dodatkowe działania proinwestycyjne, ale także zwiększenie środków na wynagrodzenia w budżetówce.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec sierpnia wzrosło o 0,6 mld zł (+0,05%) m/m i wyniosło ok. 1 135,6 mld zł.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 363 nowe i potwierdzone przypadki zakażenia koronawirusem, żadna osoba nie zmarła z powodu Covid-19, wykonano 7 772 szczepienia - poinformowało w poniedziałek Ministerstwo Zdrowia.

Ze świata

Dziś o 14:00 Narodowy Bank Węgier podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną sierpniowe dane o liczbie rozpoczętych budów domów.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną dane o liczbie wydanych pozwoleń na budowę domów.

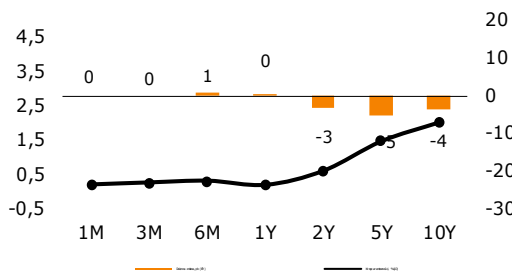
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6010	0,39
USD-PLN	3,9239	0,32
CHF-PLN	4,2271	0,77
EUR-USD	1,1725	0,00
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2273	-2,59
DAX	15 132	-2,31
SP500	4 358	-1,70
TOPIX	2 100	0,00

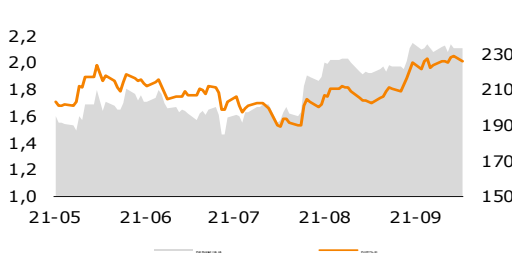
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,18	1
3M WIBOR	0,24	0
6M WIBOR	0,29	1
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	0,59	-3
5Y	1,46	-5
10Y	2,02	-4
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	130	-2
DE5Y	209	-3
DE10Y	234	0
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	37	-2
US5Y	63	-2
US10Y	71	1

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Czerwono na giełdach

Tydzień na rynkach rozpoczął się przy podwyższonej awersji do ryzyka. Na głównych parkietach akcyjnych doszło do wyprzedzący o skali nie widzianej od miesiąca. Amerykański SP500 stracił 1,7%, niemiecki DAX 2,3%, a warszawski WIG 2,8%. Spadały również ceny głównych surowców, w tym ropy WTI o blisko 2%, czy też miedzi i przeszło 3%. Sygnałem do przeceny były narastające obawy o bankructwo chińskiego dewelopera Evergrande. Taki scenariusz, przy sporej masie spółki (ponad 300 mld USD długu), przede wszystkim wzbudza niepewność co do perspektyw ożywienia w Państwie Środka (osłabienie budowlanki), ale także stawia znaki zapytania co do konsekwencji dla tamtejszego sektora finansowego. Oczywiście to nie jedyne problemy, z którymi mierzą się inwestorzy. W tym tygodniu jest posiedzenie FOMC i niewykluczone, iż już zapadnie na nim decyzja o redukcji QE (aczkolwiek ten scenariusz jest mniej prawdopodobny), a przed Europą zarysowuje się coraz mniej ciekawa perspektywa zimy z wysokimi cenami energii, przy dynamicznie drożącym gazie. Wszystko razem generuje coraz większe obawy, iż nierównowagi w globalnej gospodarce, których skutkiem są m.in. szoki cenowe, będą się wydłużać i utrudniać odbicie koniunktury po ubiegłorocznym kryzysie.

Produkcja przemysłowa hamuje. Wczoraj GUS opublikował sierpniowe dane o produkcji przemysłowej. W odczycie naszą uwagę przykuwa przede wszystkim zaznaczająca się od jakiegoś czasu wyraźniejsza słabość sektora automotive, który jest najsilniej obciążony globalnymi problemami z dostawą komponentów do produkcji. Kontrastuje to z dobrą postawą większości pozostałych branż przetwórstwa, w tym tych powiązanych np. z budownictwem. Dynamika produkcji przemysłowej na poziomie 13,2% r/r wypadła tylko nieznacznie poniżej naszych oczekiwań (13,6% r/r) oraz konsensusu (13,8% r/r). W ujęciu m/m po odsezonowaniu odnotowany zostały spadek o 0,3% m/m i tym samym zasignalizowane zostało przyhamowanie mocnego trendu, który od początku roku utrzymuje się powyżej przedkryzysowych tendencji. Sierpniowy wynik jednak jest wyraźnie zaniżony przez wyniki obszarów związanych z motoryzacją. W kolejnych miesiącach spodziewamy się, iż ożywienie w sektorze będzie hamowane przez problem globalnych zmian struktury popytu, szczególnie widoczne m.in. w niedoborach chipów dla motoryzacji. W tym ostatnim przypadku spodziewane poluzowanie napięć podaźowych odsuwa się w czasie i obecnie mówi się o lepszych perspektywach dopiero w horyzoncie 2022. Dobrą koniunkturę wspierać powinien z kolei nadal odłożony popyt oraz zaległości produkcyjne raportowane przez firmy w badaniach. **Ożywienie w przemyśle nadal odbywa się w otoczeniu wysokich presji kosztowych,** które firmy póki co dość skutecznie przeliczają na odbiorcę, co sprawia, iż inflacja PPI osiąga kolejne maksima. W sierpniu wskaźnik PPI w Polsce wzrósł do 9,5% r/r z 8,4% r/r w lipcu. Tendencje te są globalne, co podkreśla m.in. wczorajszy odczyt z Niemiec, gdzie sierpniowa PPI wzrosła z 10,4% r/r do 12% r/r (1,5% m/m!). Chociaż w badaniach koniunktury od jakiegoś czasu widać sygnalizację mniejszych presji na wzrost cen po stronie producentów, to w twardych danych tego za bardzo nie widać, a kolejne szoki podaźowe, jak np. wzrost cen gazu, sugerują, iż normalizacja sytuacji oddala się w czasie.

EUR-USD dość stabilnie w otoczeniu risk-off. Wczoraj kurs głównej pary ciążył w kierunku południowym, przejściowo sięgając 1,17. Ostatecznie jednak kończył dzień w punkcie wyjścia, czyli ok. 1,1725. Dolar nie skorzystał z podwyższonej awersji do ryzyka na rynkach, co sugeruje, iż nasilone zakłady o szybszą redukcję QE, ogłoszoną jeszcze na tegotygodniowym posiedzeniu FOMC, mogą się powoli odwracać. Tym niemniej na rynkach wciąż przeważa niepewność, co powinno wspierać dolara i ograniczać potencjał do odbicia EUR-USD.

Złoty najslabszy od kwietnia. EUR-PLN wczoraj przejściowo wybił się powyżej 4,61, co jest poziomem najwyższym od początku kwietnia. Ostatecznie dzień kończył w okolicy 4,60, czyli w okolicy wakacyjnych maksimów. Gołębia RPP została rozegrana już dwa tygodnie temu. Teraz w grę wchodzi głównie czynniki zewnętrzne, a więc umocnienie dolara, przy globalnym risk-off. W horyzoncie kilku tygodni, widzimy ryzyko podejścia EUR-PLN nawet w okolicę marcowego maksimum, tj. 4,66, przy możliwości dodatkowej presji ze strony kolejnej fali pandemii.

Umocnienie na rynku FI. Wczoraj inwestorzy przy podwyższonej awersji do ryzyka dowozili w portfelach obligacje. Umocniły się benchmarki na rynkach bazowych i krajowe. Rentowności polskich 2-latek umocniły się o 3 p.b., 5-latek o 5 p.b., a 10-latek o 4 p.b. Spread 10-latek do Bunda nie zmienił się i wynosi 234 p.b.

We wtorek w kraju o 10:00 GUS opublikuje sierpniowe dane o produkcji budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej. W pierwszym przypadku oczekujemy dynamiki na poziomie 9,3% r/r, a w drugim 5,2% r/r, przy konsensusie PAP odpowiednio 7,9% r/r oraz 5,5% r/r.

Za granicą o 14:00 Narodowy Bank Węgier (MNB) podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych. Konsensus zakłada kontynuację cyklu podwyżek stóp procentowych i podniesienie stopy referencyjnej z 1,5% do 1,75%.

O 14:30 w USA opublikowane zostaną sierpniowe dane o liczbie rozpoczętych budów domów oraz o liczbie wydanych pozwoleń na budowy. Oczekiwane jest odpowiednio 1,55 mln oraz 1,6 mln w ujęciu zannualizowanym.

Raport Rynkowy

wtorek, 21 września 2021



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Dzień wolny				
	Japonia	Dzień wolny				
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	sierpień	12,0	11,1	10,4
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień	13,2	14,6	9,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	sierpień	9,5	9,3	8,4
Wtorek						
	Chiny	Dzień wolny				
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień		5,5	3,9
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	sierpień		8,0	3,3
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień		1550,0	1534,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	sierpień		1600,0	1635,0
Środa						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	wrzesień		-0,1	-0,1
13:00	USA	Wnioski o kredyty hipoteczny, %	wrzesień			0,3
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	sierpień		9,2	8,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień		5,9	6,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień		-3250,0	-6422,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,3	0,3
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek						
	Japonia	Dzień wolny				
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		57,0	58,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień		56,1	56,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		61,4	65,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		60,3	60,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		60,3	62,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień		58,5	59,0
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	sierpień		5,8	5,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		320,0	332,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		60,8	63,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		55,0	55,1
Piątek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	wrzesień		98,9	99,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	sierpień		711,0	708,0

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.

Podjętą decyzję inwestycyjną 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.