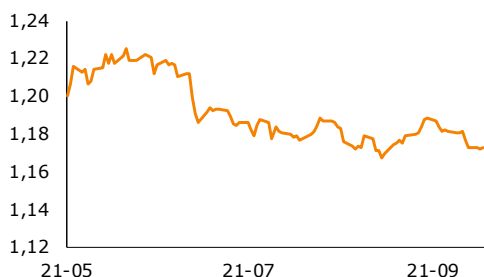
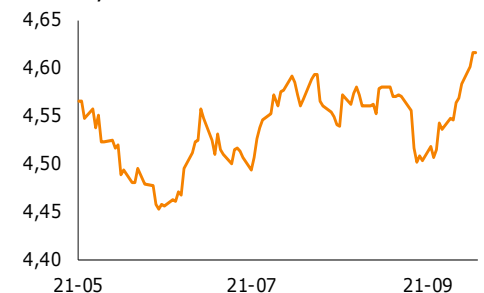


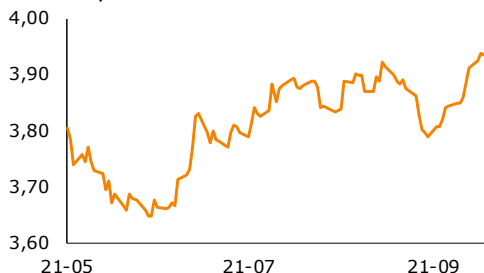
EUR-USD, dane dzienne



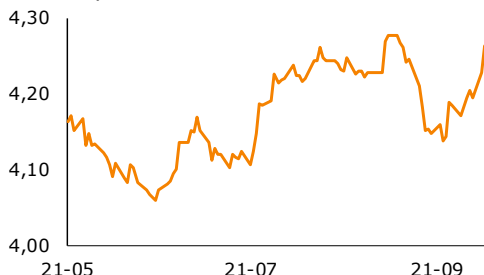
EUR-PLN, dane dzienne



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 Szczepanec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wrześniowy wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury gospodarczej.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wyniki wrześniowego badania koniunktury konsumenckiej.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje sierpniowe dane o podaży pieniądza.

Dziś odbędzie się przetarg sprzedaży obligacji BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. Możliwe do zaoferowania obligacje z koszyka: FPC0733, FPC0631, FPC0328, FPC1140.

Rząd we wtorek przyjął projekt nowelizacji ustawy budżetowej. Tegoroczne wydatki budżetu mają wynieść 523,37 mld zł (pierwotnie miały wynieść 486,78 mld zł), a dochody 482,98 mld zł (pierwotnie 404,48 mld zł). Deficyt budżetowy w roku 2021 ma wynieść 40,38 mld zł (pierwotnie miał on wynieść 82,3 mld zł).

10,1 mld zł z dodatkowych dochodów z noweli budżetu przeznaczone będzie na infrastrukturę - premier M. Morawiecki. 3,6 mld zł przeznaczone będzie na drogi, a 6,4 mld zł na inwestycje kolejowe.

Projekt nowelizacji budżetu na 2021 r. zakłada wpływy do budżetu z VAT na poziomie 214,5 mld złotych wobec 181 mld zł planowanych dotychczas. Projekt zakłada także, że średnioroczna inflacja w Polsce w 2021 r. wyniesie 4,3%, a PKB ma wzrosnąć o 4,9%.

Zadłużenie w obligacjach po aukcji zamiany, według stanu na 20 września, wynosi 756 768,490 mln zł.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 711 nowych i potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem, zmarło 15 osób, wykonano 17 859 szczepień - poinformowało we wtorek Ministerstwo Zdrowia.

Ze świata

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

Dziś o 20:00 opublikowana zostanie decyzja ws. stóp procentowych w USA, a także komunikat po posiedzeniu FOMC oraz prognozy gospodarcze Fed.

Dziś o 20:30 odbędzie się konferencja J. Powella po posiedzeniu FOMC.

Narodowy Bank Węgier (MNB) podniósł we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę o 15 p.b. do 1,65%. Było to czwarte z kolei posiedzenie MNB, na którym podniesiono stopę procentową.

OECD obniżyła swoje szacunki wzrostu globalnego PKB w 2021 r. do 5,7% wobec 5,8% we wcześniejszej projekcji - wynika z najnowszego raportu. W 2022 r. światowy PKB ma wzrosnąć o 4,5% vs 4,4% w poprzedniej prognozie.

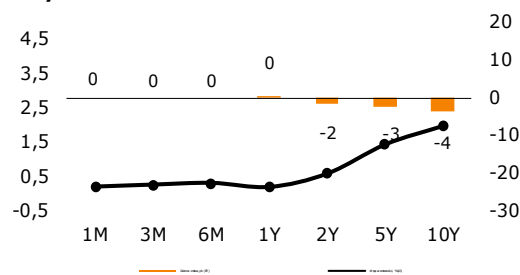
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,6159	0,32
USD-PLN	3,9371	0,34
CHF-PLN	4,2625	0,84
EUR-USD	1,1723	-0,02
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2278	0,25
DAX	15 349	1,43
SP500	4 354	-0,08
TOPIX	2 065	-1,70

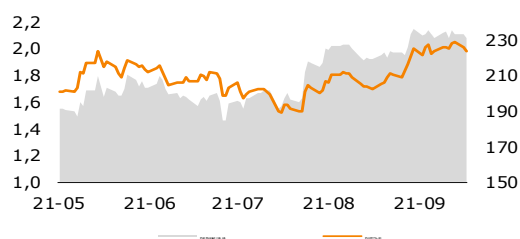
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,18	0
3M WIBOR	0,24	0
6M WIBOR	0,29	1
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	0,57	-2
5Y	1,43	-3
10Y	1,98	-4
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	129	-1
DE5Y	207	-2
DE10Y	231	-2
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	35	-2
US5Y	60	-3
US10Y	66	-5

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

Komentarz

Neutralne sierpniowe krajowe dane

Wczorajsze publikacje GUS dopełniły komplet kluczowych danych makro za sierpień. Te w ogólnej wymowie oceniamy neutralnie, z raczej umiarkowanymi zaskoczeniami - w górę po stronie produkcji budowlano-montażowej, dynamice płać i sprzedaży detalicznej, oraz w dół w przypadku zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw i produkcji przemysłowej. Wczoraj z ww. zestawu poznaliśmy m.in. sierpniowe dane o sprzedaży detalicznej (5,4% r/r), które kosmetycznie przebiły nasze oczekiwania (5,2% r/r) i były nieznacznie poniżej konsensusu rynkowego (za Parkiet: 5,7% r/r). W ujęciu odsezonowanym odnotowany został wzrost o 0,4% m/m. **Odczyt tym samym wskazuje na normalizację trendu sprzedaży na poziomach nieco niższych od tych obserwowanych w okresie przedkryzysowym.** Sprzedaż detaliczna w okresie wakacyjnym „konkurowała” o portfele klientów z obszarem usług, który mocniej korzystał z nienasyconego odroczonego popytu. Poza tym wejście konsumentów na pełne obroty wymaga większej pewności, a ta wciąż jest pod presją m.in. sytuacji epidemicznej, czy też, a może nawet przede wszystkim, wysokich presji cenowych i wrażenia „drożyzny”. Takie wnioski wyciągamy m.in. z ostatnich badań nastrojów GUS. Patrząc na perspektywę w jednym i drugim obszarze uważamy, iż moment powrotu konsumentów do formy przedkryzysowej może jeszcze potrwać kilka miesięcy.

Sierpniowe dane o produkcji budowlano-montażowej pokazały powrót do tendencji wzrostowych w sektorze,

po dwóch słabszych miesiącach - produkcja w ujęciu odsezonowanym wzrosła o 1,6% m/m. Takiego obrotu sytuacji spodziewaliśmy się, aczkolwiek wybrzmiał on nieco wyraźniej od naszych oczekiwań - nasza prognoza zakładała wzrost o 9,3% r/r, tymczasem odnotowany został wzrost produkcji o 10,2% r/r. Ewentualny nadmierny optymizm wg nas tonuje nieco struktura danych. Po fatalnym lipcu, lepiej wygląda koniunktura wśród jednostek zajmujących się budową infrastruktury, ale wciąż nie widać tutaj mocniejszego ożywienia. Poza tym przyhamowały sygnały powolnej poprawy sytuacji w obszarze wznoszenia budynków. Generalnie rzecz biorąc inwestycje budowlane wciąż wyglądają nie najlepiej. W sektorze pozytywnie wyróżniają się natomiast jednostki zajmujące się robotami budowlano-specjalistycznymi, co może być sygnałem nasilonych prac przygotowawczych pod inwestycje, ale zapewne duży udział tu mają wzmożone prace remontowo-wykończeniowe.

EUR-USD wyhamował spadki.

Wczoraj kurs głównej pary wybijał się przejściowo w kierunku północnym, ale dzień kończył w punkcie wyjścia, czyli ok. 1,1720. Awersja do ryzyka była już zdecydowanie mniejsza, co pozwoliło na zagrywki pod odbicie EUR-USD. Dziś posiedzenie FOMC, które raczej nie przyniesie szczegółów dot. *taperingu*. Uwagę przykuja najnowsze projekcje Fed, oczekiwania członków FOMC co do perspektyw stóp procentowych (słynny kropkowy wykres) oraz konferencja J. Powella.

Złoty kontynuuje osłabienie.

EUR-PLN wczoraj przejściowo sięgał 4,63, a dzień kończył w okolicy 4,6150. Na rynkach powoli zaznacza się stabilizacja nastrojów po fazie *risk-off*. Jeśli Fed dziś nie zaskoczy jastrzębio (raczej małe szanse) to EUR-PLN dostanie szansę na skontrowanie ostatnich wzrostów.

Drugi dzień korekty na rynku FI.

Wczoraj krajowe benchmarki ponownie się umocniły, od 2 p.b. w przypadku 2-latek (do 0,57%) do 4 p.b. w przypadku 10-latek (do 1,98%). Spread 10-latek do Bunda nieznacznie się zawęził, do 231 p.b. Dziś posiedzenie FOMC. Scenariusz bazowy to odsunięcie ogłoszenia redukcji QE oraz raczej gołębia retoryka dot. stóp procentowych.

W środę w kraju o 10:00 GUS opublikuje wyniki wrześniowych badań koniunktury gospodarczej oraz koniunktury konsumenckiej.

O 14:00 NBP opublikuje sierpniowe dane o podaży pieniądza. Oczekujemy dynamiki agregatu M3 na poziomie 9,4% r/r (konsensus 9,2% r/r).

O 16:00 w USA opublikowane zostaną sierpniowe dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym.

O 20:00 opublikowana zostanie decyzja FOMC ws. stóp procentowych w USA. Oczekiwane jest utrzymanie stopy rezerwy federalnej na poziomie 0,25%. O 20:00 opublikowane zostaną też najnowsze prognozy Fed.

O 20:30 odbędzie się konferencja J. Powella po posiedzeniu FOMC.

Raport Rynkowy

środa, 22 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	5,4	5,5	3,9
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	sierpień	10,2	8,0	3,3
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień	1615,0	1550,0	1554,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	sierpień	1728,0	1600,0	1630,0
Środa						
4:49	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	wrzesień	-0,1	-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		-2450,0	-6422,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,25	0,25
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		61,0	63,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,9	55,1
Piątek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	wrzesień		98,9	99,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	sierpień		712,0	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.

Podjętując decyzje inwestycyjne 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.