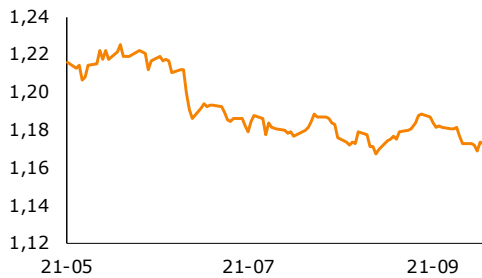
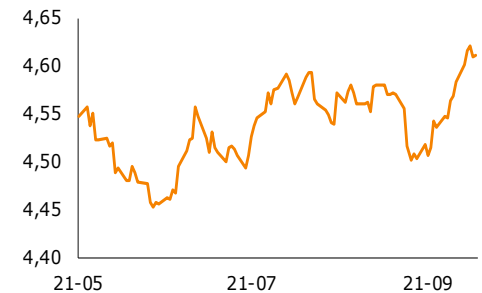


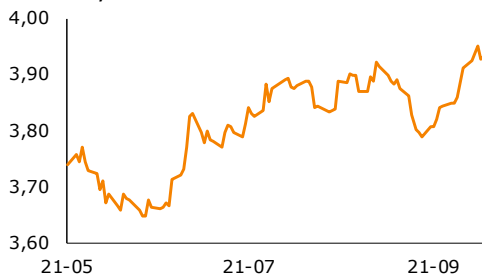
## EUR-USD, dane dzienne



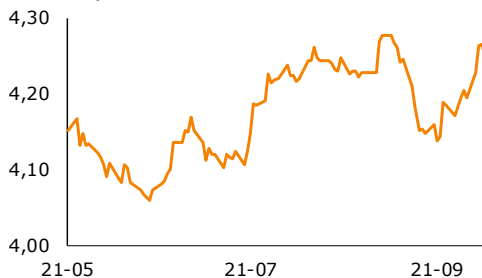
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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

Ministerstwo Finansów w projekcie noweli budżetu na 2021 rok zakłada, że podatek od wydobycia niektórych kopalin w tym roku wyniesie 3,4 mld zł, o 1,9 mld zł więcej od poprzednio zakładanych w budżecie - podano w projekcie ustawy.

Na najbliższe tygodnie nie ma obecnie rekomendacji dla zwiększenia obostrzeń sanitarnych w związku z pandemią - rzecznik rządu Piotr Müller.

W Polsce stwierdzono w ciągu doby łącznie 974 nowe i potwierdzone przypadki zakażenia koronawirusem, zmarło 14 osób, wykonano 34 105 szczepień - poinformowało w czwartek Ministerstwo Zdrowia.

### Ze świata

Dziś o 10:00 opublikowany zostanie wrześniowy wskaźnik Ifo dla Niemiec.

Dziś o 15:00 w USA opublikowane zostaną dane o sprzedaży nowych domów za sierpień.

Bank centralny Norwegii - Norges Bank - podwyższył stopy procentowe o 25 p.b.

Bank Anglii (BoE) utrzymał główną stopę procentową na poziomie 0,1%.

Bank centralny Turcji (CTB) obniżył benchmarkową stopę repo o 100 p.b. do 18%.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		%
EUR-PLN	4,6101	-0,22
USD-PLN	3,9270	-0,61
CHF-PLN	4,2511	-0,32
EUR-USD	1,1736	0,43
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%
WIG20	2321	-0,58
DAX	15 644	0,88
SP500	4 449	1,21
TOPIX	2 044	0,00

## Rynek pieniężny i rynek długu

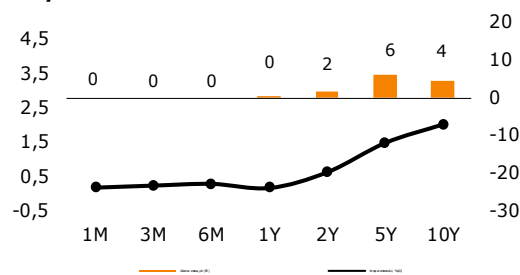
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>	%	p.b.
1M WIBOR	0,18	0
3M WIBOR	0,24	0
6M WIBOR	0,29	0

<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	0,63	2
5Y	1,49	6
10Y	2,03	4

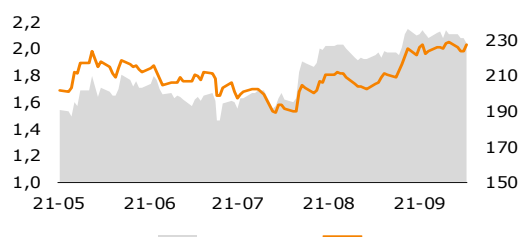
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.
DE2Y	133	0
DE5Y	207	1
DE10Y	229	-3

	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	37	-1
US5Y	54	-3
US10Y	60	-9

## Krzywa rentowności PLN



## Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Refinitiv, opracowanie własne

## Komentarz

### Poprawy nastrojów ciąg dalszy

Czwartek na giełdach akcji przyniósł kontynuację redukcji około weekendowych strat. Drugi dzień z rzędu rósł SP500, tym razem o 1,2%, a trzeci dzień DAX, zyskujący 0,9%. Krajowy WIG wczoraj wyróżniał się na tym tle negatywnie, gdyż przerwał wzrostowe odbicie i spadł o 0,3%. Poza tym solidnie osłabiły się obligacje na rynkach bazowych (zwłaszcza Treasuries), cena ropy WTI znalazła się najwyższej od początku sierpnia, a dolar przerwał umocnienie. Inwestorzy najwyraźniej za dobrą monetę wzięli fakt, iż FOMC zdecydowanym krokiem zmierza w kierunku zacieśnienia polityki monetarnej. Logika była prosta – skoro Fed ocenia, że gospodarka poradzi sobie pomimo wycofywania wsparcia, to sytuacja musi być naprawdę niezła. Ponadto J. Powell odnosząc się do bieżących obaw na rynkach finansowych dot. możliwości upadłości chińskiego dewelopera Evergrande, dał do zrozumienia, że ryzyko płynące z tego zdarzenia jest raczej niewielkie w wymiarze globalnym. Tymczasem wczoraj Evergrande, zgodnie z oczekiwaniami, nie spłaciła 83 mln USD odsetek od długu. Inwestorzy jednak przeszli w tryb 'wait and see' z założeniem, że Pekin nie pozwoli na rozlanie się kryzysu i ewentualny default firmy będzie kontrolowany.

**Nienajgorsze dane z krajowego rynku pracy.** Wczoraj GUS potwierdził wstępny odczyt MRiPS dot. stopy bezrobocia – ta w sierpniu utrzymała się na poziomie 5,8%, przy spadku liczby bezrobotnych o 14,1 tys. m/m, co jest najlepszym wynikiem dla sierpnia od kilku lat. Dość uspokajające dane spłynęły także z dodatkowych danych w sektorze przedsiębiorstw. Wg ubiegłotygodniowej publikacji przeciętne zatrudnienie w sierpniu spadło o 10 tys. m/m, ale jak się okazuje był to najwyraźniej głównie efekt statystyki wymiaru czasu pracy. Wg wczorajszych danych z Biuletynu Statystycznego GUS liczba pracujących skurczyła się zaledwie o 2 tys. m/m, czyli mniej niż w lipcu, kiedy to ubytek wyniósł 10 tys. m/m. To zbyt wcześnie aby wydawać jednoznaczny wyrok, ale wstępnie można ocenić, iż negatywne skutki (*nomen omen* i tak niewielkie) wygaszania ochrony Tarczy Antykryzysowej szybko blakną.

**EUR-USD zalicza korekcyjne odbicie.** Wczoraj na głównej parze doszło do wyraźnego odreagowania wzrostowego kursu i dzień kończył się w okolicy 1,1730. Ruch był podparty poprawą globalnych nastrojów na rynkach i niczym więcej. Nie spodziewamy się aby dziś był kontynuowany, a bilans ostatnich wydarzeń oraz publikacji makro wciąż lekko premiuje dolara.

**EUR-PLN bez powodzenia w starciu z 4,60.** Wczorajszy globalny *risk-on* dał wsparcie złotemu, który skorzystał z niego tylko częściowo. EUR-PLN przejściowo schodził poniżej 4,60, ale ostatecznie kończył dzień w okolicy 4,61. Wczorajsza stabilizacja powyżej tego poziomu w sprzyjających warunkach, sugeruje, że złoty dziś, przy zauważalnym hamowaniu optymizmu na rynkach, może być pod presją.

**10-letnie Treasuries najwyższej od lipca.** Wczoraj rentowności amerykańskiego benchmarku wzrosły skokowo o ok. 13 p.b. do ok. 1,44%. Osłabiły się również 2-latki, o 2 p.b. do 0,26%. Solidny wzrost rentowności zaliczyły także 10-letnie Bundy, (o 7 p.b. do 0,25%). W takim otoczeniu krajowa krzywa również się podniosła, ale dość umiarkowanie, o 2 p.b. w przypadku 2-latek, 6 p.b. dla 5-latek i 4 p.b. dla 10-latek. Dziś presja na wzrosty rentowności może być kontynuowana.

**W piątek o 10:00** opublikowany zostanie wrześniowy wskaźnik Ifo dla Niemiec. Oczekiwany jest niewielki spadek z 99,4 do 98,9. O 15:00 w USA opublikowane zostaną dane o sprzedaży nowych domów za sierpień. Oczekiwany jest wzrost z 708 tys. do 715 tys. w ujęciu zannualizowanym.

# Raport Rynkowy

piątek, 24 września 2021



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	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
<b>Wtorek</b>						
	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
<b>Środa</b>						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	wrzesień	-0,1	-0,1	-0,1
13:00	USA	Wnioski o kredyty hipoteczny, %	wrzesień	4,9		0,3
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	sierpień	9,1	9,2	8,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień	5,9	5,9	6,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	-3481,0	-2450,0	-6422,0
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień	0,25	0,25	0,25
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek</b>						
	Japonia	Dzień wolny				
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	55,2	57,0	57,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień	56,0	56,1	56,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	58,5	61,4	62,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	56,0	60,3	60,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	58,7	60,3	61,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień	56,3	58,5	59,0
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	sierpień	5,8	5,8	5,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień	351,0	320,0	332,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	60,5	61,0	61,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień	54,4	54,9	55,1
<b>Piątek</b>						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	wrzesień		98,9	99,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	sierpień		715,0	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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych 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.