

Rekordowy WIG

Dziś w centrum uwagi:

- Początek tygodnia upłynął na światowych rynkach pod znakiem spekulacji, że Fed niezbyt szybko pożegna się z QE. Pozwoliło to na dalsze wzrosty akcji technologicznych gigantów. Czynnikiem, który psuł notowania akcji ubezpieczycieli na rynku amerykańskim było uderzenie huraganu Ida w południowe stany USA. Związane z huraganem obawy o podaż podbiły ceny gazu i ropy. W kraju WIG po raz pierwszy przebił poziom 70 tys. punktów w trakcie sesji. Teraz inwestorzy czekają głównie na piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy, ale do końca tygodnia poznamy jeszcze sporo interesujących danych, w tym dziś i jutro z polskiej gospodarki.
- **W kraju poznamy dziś inflacyjny flash za sierpień oraz pełne dane o PKB za 2q21.** Szacujemy, że inflacja CPI wzrosła w sierpniu do 5,3% r/r (mediana prognoz wynosi 5,2% przy przedziale prognoz 4,8-5,4%). Szczegóły PKB prawdopodobnie pokażą, że obok rosnącej w dwucyfrowym tempie konsumpcji nastąpił też dwucyfrowy wzrost inwestycji (wskazuje na to m.in. silny wzrost nakładów dużych firm w 2q21).
- **Inflacja HICP w strefie euro w sierpniu** wzrosła wg konsensusu do 2,7% r/r z 2,2% r/r w lipcu. Skok inflacji bazowej mógł być jeszcze większy – w dużej mierze przez efekty statystyczne, a nie za sprawą fundamentalnej presji inflacyjnej.
- **Indeks Conference Board za sierpień** prawdopodobnie poszedł w ślady wskaźnika Uniwersytetu Michigan, pokazując pogorszenie się nastrojów konsumentów w USA.

Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- **GER: Inflacja CPI w sierpniu** wzrosła do 3,9% r/r i była najwyższa od grudnia 1993 (czyli od okresu boomu po zjednoczeniu Niemiec). Wzrost inflacji napędzały ceny żywności oraz energii, podczas gdy inflacja bazowa najprawdopodobniej obniżyła się z 2,8% r/r zanotowanych w lipcu. Dane sugerują, że dzisiejszy odczyt inflacji HICP ze strefy euro może zaskoczyć *in plus*. Nie powinien mieć on jednak wpływu na decyzje EBC, który obecny podwyższony poziom inflacji ocenia jako tymczasowy. Wzrost cen żywności w Niemczech w sierpniu przyspieszył do 4,6% r/r, wskazując na kierunek zmian tego wskaźnika w innych krajach regionu (por. wykres). Realizuje się więc scenariusz mocnego wzrostu dynamiki cen żywności w Polsce i całym regionie, przed którym ostrzegaliśmy od marca.
- **POL: Nasze tygodniowe proxy aktywności ekonomicznej [PKO-PKB-T]** w tygodniu zakończonym 29 sierpnia pozostało bez większych zmian (także w ujęciu skorygowanym o globalne zatory logistyczne). W strukturze proxy widać normalizację

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

[@PKO_Research](#)

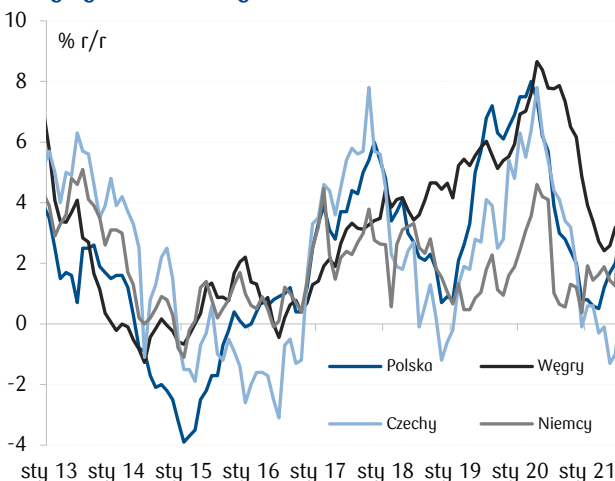
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

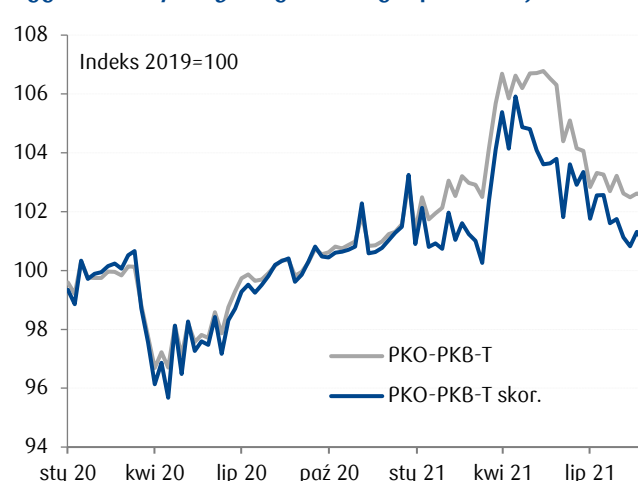
	Wartość 2021-08-30	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,5631	-0,3
USDPLN	3,8673	-0,4
CHFPLN	4,2218	-0,7
GBPPLN	5,3203	-0,3
EURUSD	1,1799	0,1
Obligacje:		
PL2Y	0,37	-8
PL5Y	1,15	-2
PL10Y	1,80	-2
DE10Y	-0,44	-2
US10Y	1,28	-3
Indeksy akcyjne:		
WIG	70 526,7	1,1
DAX	15 887,3	0,2
S&P500	4 528,8	0,4
Nikkei**	28 149,6	1,8
Shanghai Comp.	3 528,2	0,2
Surowce:		
Złoto	1811,11	0,2
Ropa Brent	73,17	0,6

Źródło: Refinitiv, Datastream, PKO Bank Polski; zamknięcie sesji.
*zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych oraz surowców i w punktach bazowych dla rentowności obligacji.
**zamknięcie dnia bieżącego.

Ceny żywności w regionie



Tygodniowe proxy aktywności gospodarczej



Źródło: Macrobond, Bloomberg, PSE, Google Trends, Datastream, PKO Bank Polski.

sytuacji na autostradach w Niemczech po lekkich zakłóceniach spowodowanych przez strajk na kolei.

- **CHN:** „Oficjalny” wskaźnik PMI dla chińskiego sektora usługowego spadł w sierpniu do 47,5 pkt. z 53,3 pkt. w lipcu i był wyraźnie niższy od oczekiwań. Indeks PMI dla sektora przemysłowego wyniósł z kolei 50,1 pkt. wobec 50,4 pkt. miesiąc wcześniej. Spadek usługowego PMI poniżej neutralnej granicy 50 pkt. miał miejsce po raz pierwszy od lutego 2020 i można go wiązać z ponownym wzrostem zakażeń koronawirusem.
- **EUR:** Wskaźnik koniunktury ESI w sierpniu obniżył się do 117,5 z rekordowego poziomu 119,0 odnotowanego w lipcu. Zmiana wskaźnika nastąpiła przy spadku ocen koniunktury w przemyśle, usługach i wśród konsumentów (wstępny odczyt wskaźnika konsumenckiego został potwierdzony na poziomie -5,3). Poprawiły się nastroje w handlu detalicznym i budownictwie. Pogorszenie nastrojów w sierpniu wiązać się może z zatorami w globalnej logistyce połączonymi z rosnącymi cenami niektórych surowców i półproduktów przekładającymi się na wzrost inflacji CPI, który pogarsza nastroje konsumentów. Wskaźnik ESI dla Polski w sierpniu także się obniżył (do 104,5 z 106,2 w lipcu), przy czym słabsze oceny odnotowano w sektorze przedsiębiorstw, a nieco lepsze wśród konsumentów.
- **POL:** Według informacji PAP, termin posiedzenia całej Izby Cywilnej Sądu Najwyższego ws. kredytów CHF nie uległ zmianie. Rozprawa ma się odbyć 2 września 2021 r. o godz. 10.00.

Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 27 sierpnia						
USA: Dochody Amerykanów (lip)	14:30	% m/m	0,1	0,1	--	1,1
USA: Wydatki Amerykanów (lip)	14:30	% m/m	1	0,4	--	0,3
USA: Inflacja bazowa PCE (lip)	14:30	% r/r	3,5	3,6	--	3,6
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (sie, rew.)	16:00	pkt.	81,2	70,2	--	70,3
POL: Decyzja Fitch w sprawie ratingu	--	--	A-	--	A-	A-
Poniedziałek, 30 sierpnia						
EUR: Koniunktura konsumencka (sie, rew.)	11:00	pkt.	-4,4	-5,3	--	-5,3
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (sie)	11:00	pkt.	119,0	118,5	--	117,5
GER: Inflacja CPI (sie, wst.)	14:00	% r/r	3,8	3,9	--	3,9
Wtorek, 31 sierpnia						
POL: Inflacja CPI (sie, wst.)	10:00	% r/r	5,0	5,1	5,3	--
POL: Wzrost PKB (2q)	10:00	% r/r	-0,9	10,9	10,9	--
POL: Konsumpcja (2q)	10:00	% r/r	0,2	12,7	14,8	--
POL: Inwestycje (2q)	10:00	% r/r	1,3	10,7	10+	--
EUR: Inflacja bazowa (sie, wst.)	11:00	% r/r	0,7	1,5	--	--
EUR: Inflacja HICP (sie)	11:00	% r/r	2,2	2,7	--	--
USA: Ceny nieruchomości (cze)	15:00	% r/r	17,0	18,0	--	--
USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board (sie)	16:00	pkt.	129,1	124,0	--	--
Środa, 1 września						
CHN: PMI w przetwórstwie (sie)	3:45	pkt.	50,3	50,2	--	--
POL: PMI w przetwórstwie (sie)	9:00	pkt.	57,6	56,7	56,8	--
GER: PMI w przetwórstwie (sie, rew.)	9:55	pkt.	65,9	62,7	--	--
EUR: PMI w przetwórstwie (sie, rew.)	10:00	pkt.	62,8	61,5	--	--
USA: Raport ADP (sie)	14:15	tys.	330	600	--	--
USA: ISM w przetwórstwie (sie)	16:00	pkt.	59,5	59,0	--	--
Czwartek, 2 września						
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	353	345	--	--
USA: Zamówienia fabryczne (lip)	16:00	% m/m	1,5	0,6	--	--
USA: Zamówienia na dobra trwałe (lip, rew.)	16:00	% m/m	-0,1	0,8	--	--
Piątek, 3 września						
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (sie)	14:30	tys.	943	750	--	--
USA: Stopa bezrobocia (sie)	14:30	%	5,4	5,2	--	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (sie)	14:30	% r/r	4,0	4,0	--	--

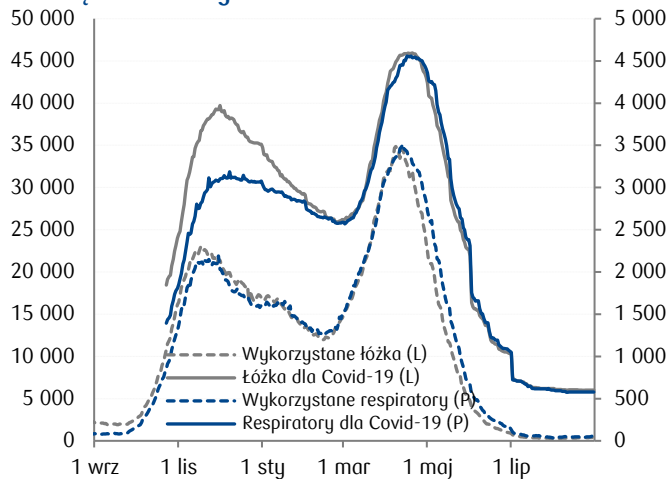
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

Przegląd sytuacji epidemicznej

Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce	Jednostka	2021-08-30	-1D	-7D	-28D
Chorzy					
Nowe przypadki w ciągu doby	os.	151	204	107	91
Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni	os.	226	219	192	129
Szacowana liczba chorych (stan) [^]	os.	3 011	3 005	2 676	1 650
Zajęte łóżka	szt.	429	403	356	271
Zajęte/dostępne łóżka covidowe	%	7,1	6,7	5,9	5,9
Zajęte respiratory	szt.	56	57	38	28
Hospitalizowani wymagający respiratora	%	13,1	14,1	10,7	10,3
Zajęte/dostępne respiratory	%	9,7	9,9	6,6	4,7
Testy					
Liczba testów w ciągu doby	szt.	22 077	31 891	22 427	24 769
Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni	szt.	36 891	36 941	38 354	36 732
Zakażenia/testy w ciągu tygodnia	%	0,6	0,6	0,5	0,3
Działania antyepidemiczne					
Osoby na kwarantannie	os.	52 181	53 308	57 384	76 407
Osoby na kwarantannie/szac. liczba chorych	szt.	17,3	17,7	21,4	46,3
Zgony					
Liczba zgonów w ciągu doby	os.	-	-	-	-
Średnia dzienna z 7 dni	os.	3	3	2	3
Śmiertelność łączna	%	2,6	2,6	2,6	2,6
Śmiertelność bieżąca*	%	1,8	1,8	2,0	5,2

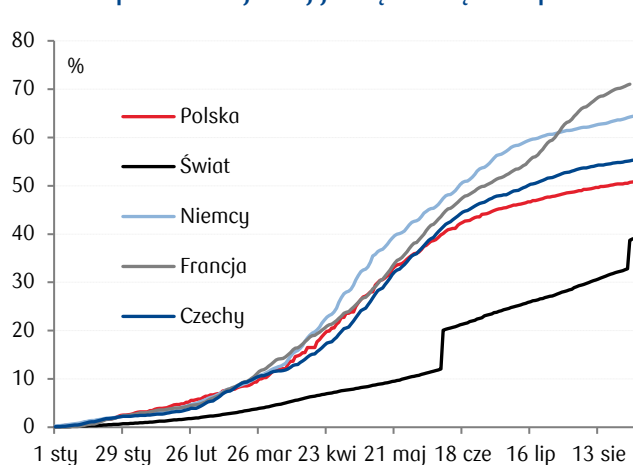
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. [^] Szacunek PKO Banku Polskiego, *Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

Obciążenie służby zdrowia



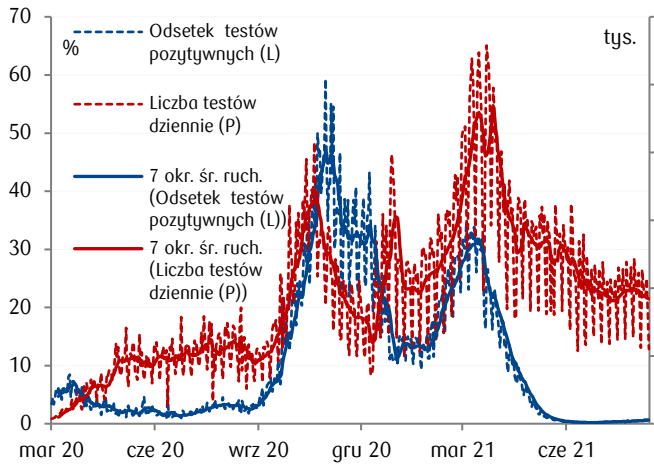
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Macrobond, PKO Bank Polski.

Zaszczepieni co najmniej jedną dawką szczepionki

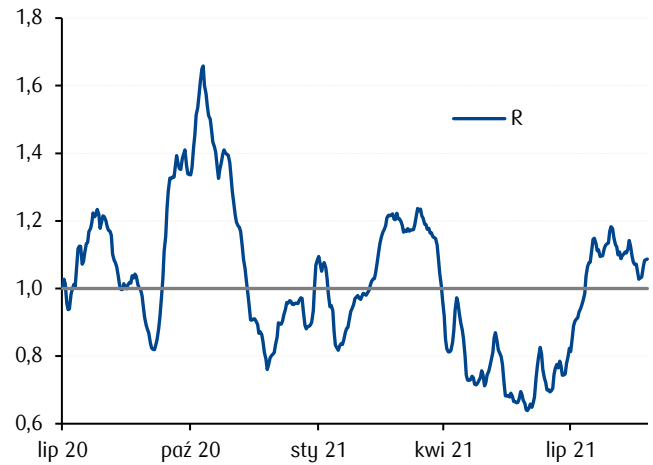


Przegląd sytuacji epidemicznej

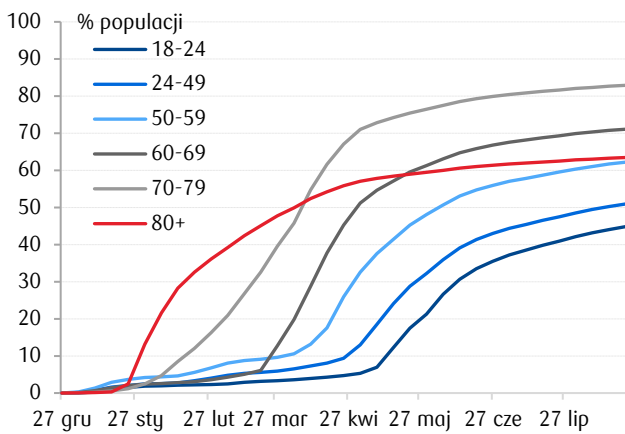
Proces testowania w Polsce



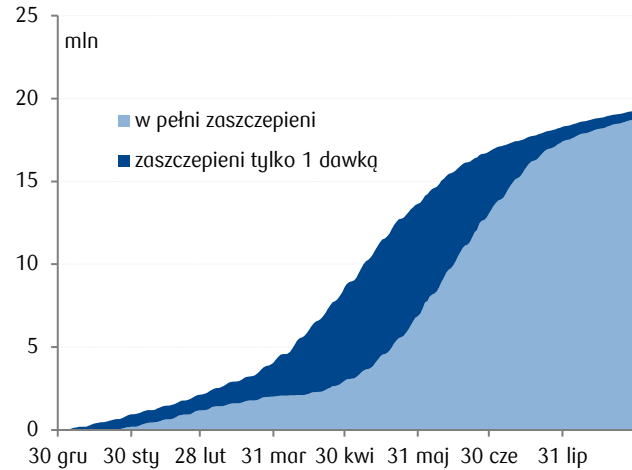
Współczynnik reprodukcji wirusa w Polsce



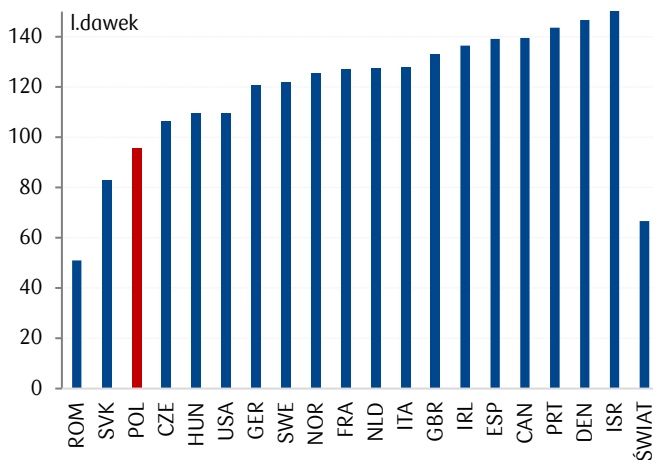
Odsetek populacji zaszczepionej pierwszą dawką wg grup wiekowych w Polsce



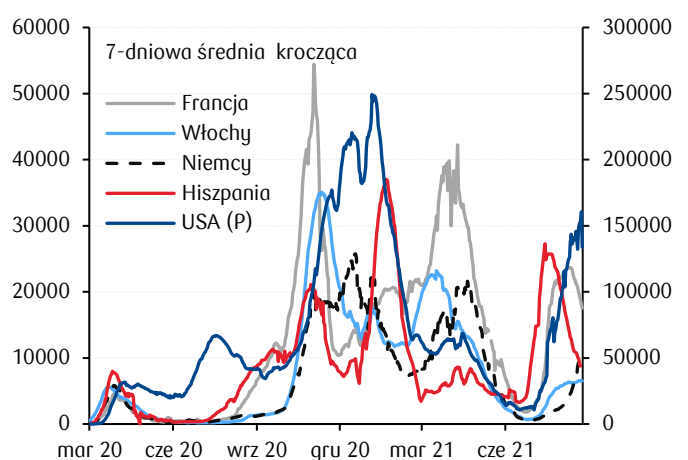
Liczba osób zaszczepionych



Liczba wykorzystanych dawek szczepionki na 100 mieszkańców



Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



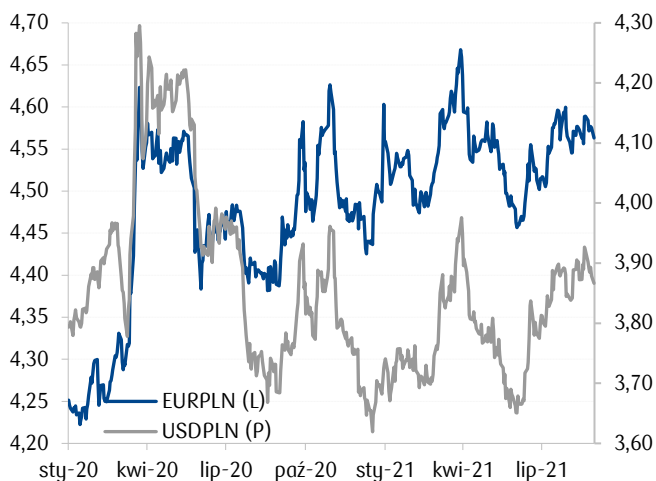
Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, ECDC, PKO Bank Polski

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

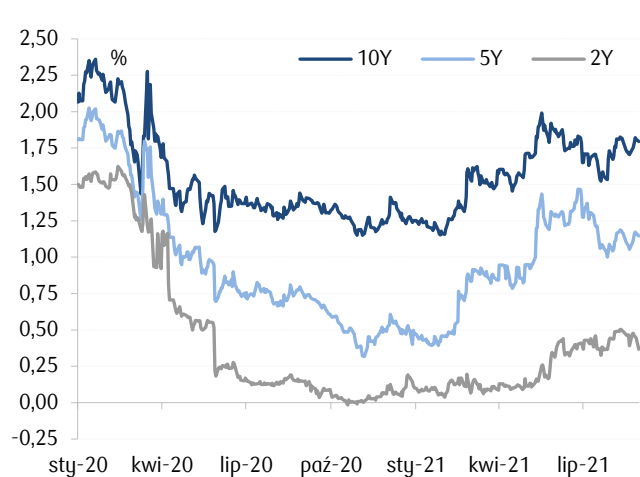
		Wartość	Δ (% , pb)*				
		2021-08-30	Δ 1D	Δ 1W	Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,5631	-0,3	-0,5	0,1	4,0	6,6
	USDPLN	3,8673	-0,4	-1,0	0,8	5,4	5,1
	CHFPLN	4,2218	-0,7	-1,3	-0,5	3,6	10,9
	GBPPLN	5,3203	-0,3	-0,6	-0,2	8,0	10,7
	EURUSD	1,1799	0,1	0,5	-0,7	-1,3	1,4
	EURCHF	1,0809	0,4	0,8	0,6	0,4	-3,9
	GBPUSD	1,3758	0,1	0,3	-1,0	2,7	5,8
	USDJPY	109,91	-0,1	0,1	0,6	3,6	-0,9
	EURCZK	25,57	0,3	0,1	0,4	-2,7	-0,6
	EURHUF	347,86	-0,4	-0,6	-2,4	-2,0	6,7
Obligacje	PL2Y	0,37	-8	-11	-7	22	-122
	PL5Y	1,15	-2	5	10	39	-138
	PL10Y	1,80	-2	5	12	40	-139
	DE2Y	-0,74	0	2	4	-8	-11
	DE5Y	-0,72	-1	3	4	-9	-44
	DE10Y	-0,44	-2	4	4	-4	-77
	US2Y	0,20	-1	-2	3	7	-243
	US5Y	0,77	-3	0	12	51	-196
	US10Y	1,28	-3	3	11	59	-157
Akcje	WIG	70 526,7	1,1	2,6	4,0	36,6	17,2
	WIG20	2 350,2	1,1	2,7	4,3	30,6	0,5
	S&P500	4 528,8	0,4	1,1	3,2	29,4	56,1
	NASDAQ100	15 605,1	1,1	1,9	4,3	28,9	103,9
	Shanghai Composite	3 528,2	0,2	1,5	1,8	3,9	29,5
	Nikkei**	28 149,6	1,8	2,4	1,3	21,7	23,1
	DAX	15 887,3	0,2	0,2	2,0	22,7	28,5
	VIX	16,19	-1,2	-5,6	-16,8	-38,7	25,9
Surowce	Ropa Brent	73,2	0,6	6,3	0,1	62,2	-5,8
	Ropa WTI	69,2	0,5	5,4	-2,9	62,3	-0,9
	Złoto	1811,1	0,2	0,5	-0,2	-8,0	50,6

Źródło: Datastream, PKO Bank Polski. *zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych i surowców oraz w punktach bazowych dla rentowności obligacji, **zamknięcie dnia bieżącego.

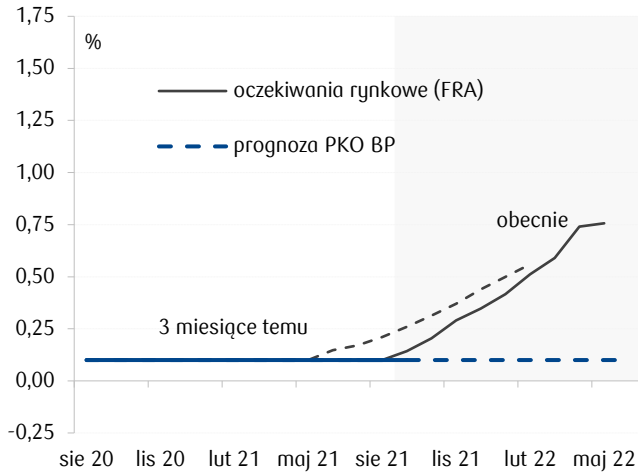
Notowania złotego wobec głównych walut



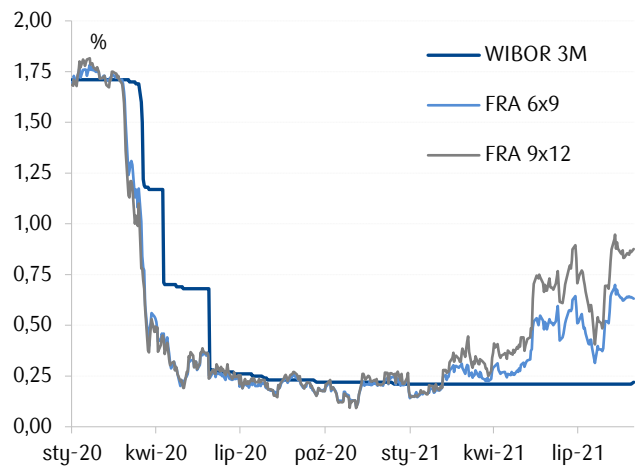
Rentowności polskich obligacji skarbowych



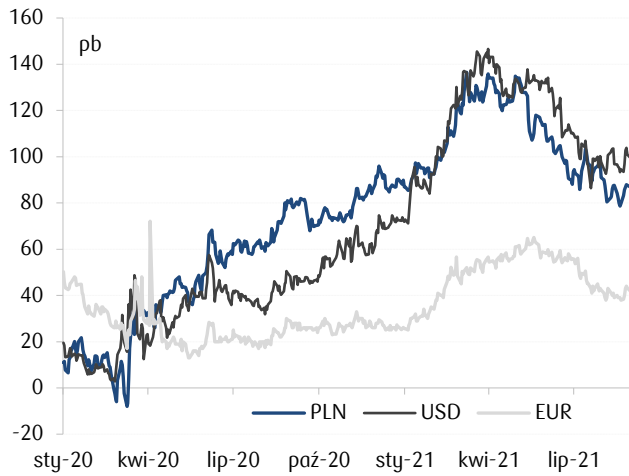
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



Krótkoterminowe stopy procentowe



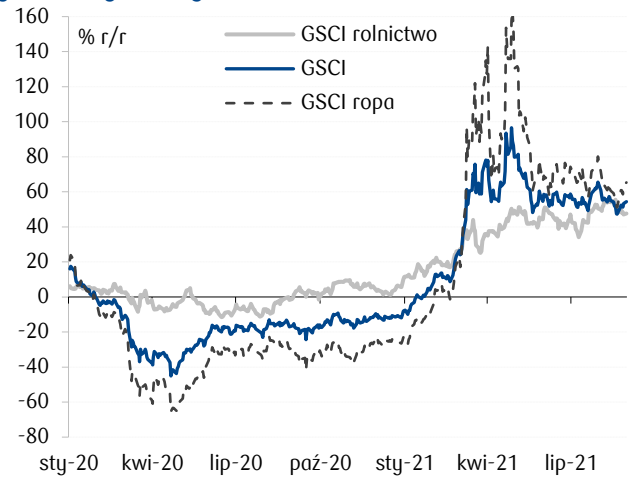
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



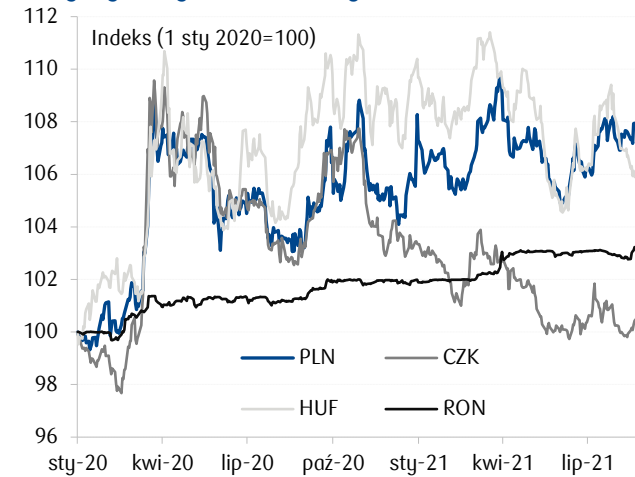
Spread asset swap dla PLN



Dynamika globalnych cen surowców w PLN



Kursy wybranych walut w regionie wobec EUR



Źródło: Datastream, NBP, obliczenia własne. *dla PLN, EUR 6M, dla USD 3M.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
 ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
 tel: 22 521 80 84
 email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA	marcin.czaplicki@pkobp.pl	22 521 54 50
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	22 521 51 32
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	22 521 81 08
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



Bank Polski

Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Piotr Bujak

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.