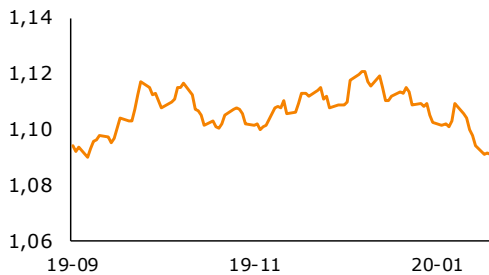


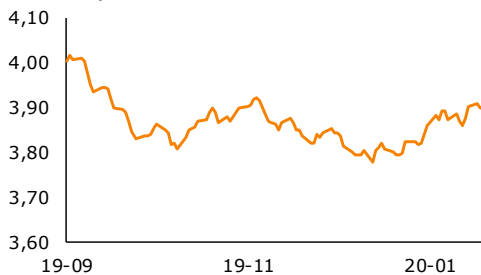
EUR-USD, dane dzienne



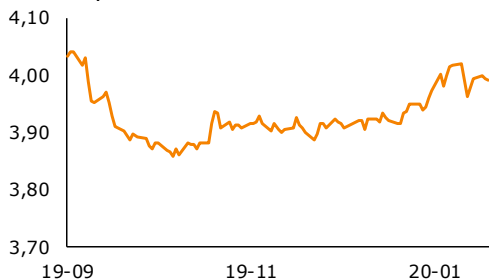
EUR-PLN, dane dzienne



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. analizy danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Informacje gospodarcze

W kraju:

Nadwyżka w obrotach towarowych handlu zagranicznego w 2019 r. wyniosła 1,8 mld euro – GUS.

Przeciętne wynagrodzenie w IV kw. 2019 r. wzrosło o 6,9% r/r i wyniosło 5.198,58 zł - GUS.

Ze świata

Dziś o 11:00 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej w strefie euro za grudzień.

Dziś o 16:00 prezes Fed J. Powell raportuje na temat polityki pieniężnej przed Senatem USA.

Fed uważnie monitoruje rozwój epidemii koronawirusa i będzie oceniać jego skutki dla krajowej i światowej gospodarki – powiedział prezes Fedu J. Powell przed komisją ds. usług finansowych Izby Reprezentantów. Dodał, że obecne podejście Fedu do polityki monetarnej jest odpowiednie.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,2549	-0,23
USD-PLN	3,8979	-0,27
CHF-PLN	3,9935	-0,13
EUR-USD	1,0914	0,05
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2 107	0,69
DAX	13 628	0,99
DJIA	29 276	0,00
TOPIX	1 719	0,00

Rynek pieniężny i rynek długu

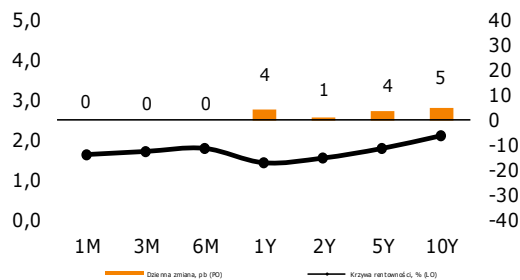
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,71	0
6M WIBOR	1,79	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	1,54	1
5Y	1,79	4
10Y	2,11	5

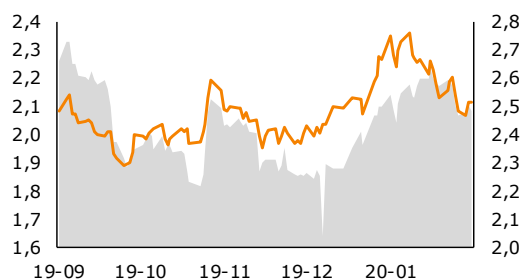
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	218	1
DE5Y	239	2
DE10Y	251	3

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	12	-3
US5Y	38	-1
US10Y	52	0

Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%) i; Spread PL10Y vs DE10Y po



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

J. Powell raportuje przed Kongresem

We wtorek miało miejsce pierwsze z dwóch tego-tygodniowych wystąpień szefa Fed przed izbami amerykańskiego Kongresu. J. Powell tradycyjnie komentował półroczny raport Banku dot. polityki monetarnej. Inwestorzy oczekiwali jakiegokolwiek wskazówki na temat prawdopodobieństwa kolejnych obniżek stóp w kontekście ryzyk dla gospodarki USA płynących ze strony Covid-19 (nowa oficjalna nazwa koronawirusa). Szef Fed był jednak bardzo wstrzemięźliwy. Stwierdził, że rozwój epidemii wirusa jest ściśle przez Bank monitorowany w kontekście zagrożeń dla chińskiej i pośrednio amerykańskiej gospodarki. Wyraził przekonanie, iż Stany Zjednoczone wykazują się odpornością na szoki zewnętrzne. Nic więcej odnośnie najciekawszych tematów. Poza tym powtórzona została również dotychczasowa mantra, iż polityka monetarna jest adekwatna do obecnej sytuacji, co potwierdzają spływające dane – tu podkreślił silny rynek pracy. Reakcja rynków była adekwatna do wartości dodanej przemówienia – znikoma. Tegoroczne perspektywy polityki pieniężnej Fed pozostają niezmiennie – stopy zostaną utrzymane z pewnymi szansami na ich dalszą redukcję w drugiej połowie roku.

EUR-USD odbija się od wsparcia. We wtorek można było zaobserwować nieco więcej zmienności jedynie w okolicy wystąpienia J. Powella przed Izbą Reprezentantów. Przed samym wystąpieniem zauważalna była próba ataku na 1,0877 – kilkuletnie minimum wyznaczone w październiku ub. roku. Bezbarwne wystąpienie szefa Fed jednak dość szybko zniechęciło graczy do mocniejszych ruchów i ostatecznie dzień zakończył się neutralnie. Bilans danych, które ostatnio spłynęły nieprzerwanie działają na korzyść dolara (słabo w Europie, lepiej w USA). Sytuacja techniczna zachęca jednak do zagrywek pod korektę wzrostową EUR-USD. Pewne symptomy poprawy na froncie walki z Covid-19 – pierwszy spadek liczby dziennych zgonów, postępujący od tygodnia spadek dziennych zachorowań – również mogą zwiększyć apetyt na ryzyko. Dzisiejsze dane o grudniowej produkcji przemysłowej w strefie euro raczej przejdą bez echa – figury dla najważniejszych krajów już były publikowane.

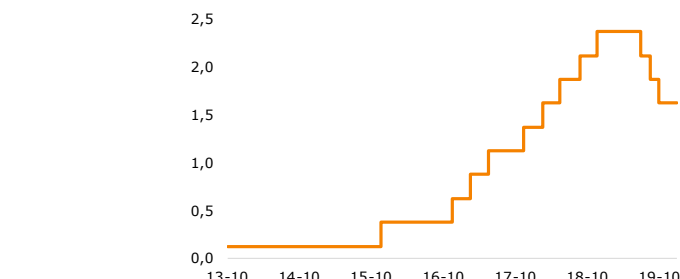
Złoty – kolejny dzień lekkiego umocnienia, w ślad za lepszą postawą koszyka walut EM. To kolejna fala redukcji awersji do ryzyka. Pierwsza miała miejsce na początku ub. tygodnia. Tym razem ruch współgrał z nieco słabszym dolarem, co wspiera jego wymowę i powinno być elementem wsparcia dla złotego. Dziś kalendarium makro pustawe. Więcej będzie się działo z końcem tygodnia, zwłaszcza w piątek kiedy opublikowane będą dane o PKB za 4 kw. '19 i inflacji CPI.

Rentowności dziesięcioletek nieznacznie w górę. Osłabienie na długim końcu krzywej współgrało z kierunkiem na rynkach bazowych. Zarówno Bundy jak i Treasuries osłabiały się w poniedziałek, ale skala wzrostu rentowności była mniejsza niż POLGB. W rezultacie zawężenie spreadu do Bunda przystopowało.

W środę o 11:00 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej w strefie euro za grudzień.

O 16:00 prezes Fed J. Powell rozpocznie sprawozdanie na temat polityki pieniężnej przed Senatem USA.

Stopa funduszy federalnych, USA (%)



Źródło: Thomson Reuters

Raport Rynkowy

środa, 12 lutego 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	styczeń	5,4	4,9	4,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	luty	5,2	5,7	7,6
Wtorek						
	Japonia	Święto państwowe - dzień wolny				
16:00	USA	Prezes Fed przedstawia raport przed Izłą Reprezentantów				
Środa						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-2,5	-1,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			5,0
16:00	USA	Prezes Fed przedstawia raport przed Senatem				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		3200,0	3355,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	styczeń		-10,0	-13,3
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		1,7	1,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,6	1,6
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	grudzień		-416,0	1457,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		210,0	202,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	styczeń		2,4	2,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	styczeń		2,2	2,3
Piątek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q		0,2	1,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		4,2	3,4
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	4Q		3,0	3,9
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	4Q		1,0	1,0
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	grudzień			20,7
14:30	USA	Ceny importu	styczeń		-0,2	0,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	styczeń		0,3	0,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	styczeń		-0,2	-0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		99,4	99,8

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 dyrektywę 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 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.