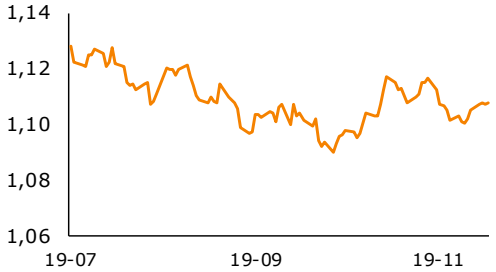
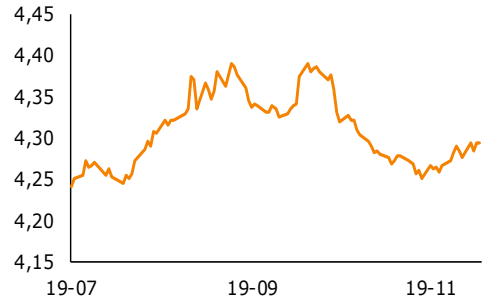
Raport Rynkowy

czwartek, 21 listopada 2019

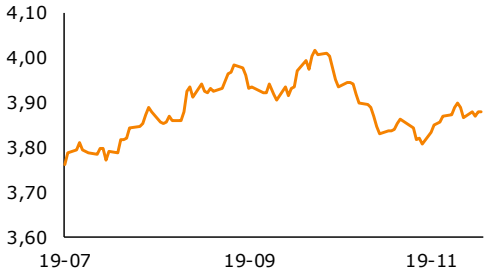
EUR-USD, dane dzienne



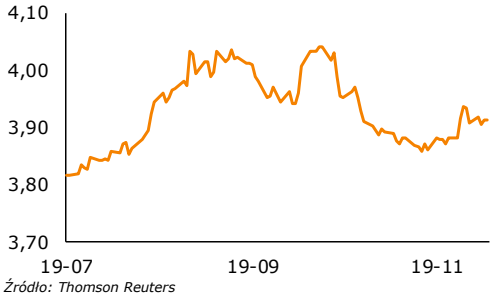
EUR-PLN, dane dzienne



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:

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wyniki finansowe przedsiębiorstw niefinansowych w 3 kw. '19.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o zatrudnieniu w przedsiębiorstwach za październik.

Dziś o 10:00 opublikuje dane o przeciętnym wynagrodzeniu brutto w przedsiębiorstwach za październik.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane dotyczące koniunktury konsumenckiej za listopad.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje *minutes* z posiedzenia RPP.

Rząd planuje wdrożyć tzw. estoński CIT od połowy 2020 roku lub początku 2021, a ubytki w CIT mogą wynieść 2,5-3,5 mld zł – M. Morawiecki.

M. Morawiecki poinformował, że nie zakłada zwiększenia deficytu budżetowego w związku z rezygnacją z likwidacji tzw. 30-krotności. Zapowiedział oszczędności, m.in. przez zmniejszanie biurokracji.

Sejmowa Komisja Finansów Publicznych przyjęła w środę rządowy projekt podnoszący o 10% akcyzę na napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe.

Możliwe, że stopy procentowe w Polsce mogą pozostać bez zmian do 2022 r., jednak przy głębszym spowolnieniu wzrostu PKB, na przykład mocniejszym niż zakłada ostatnia projekcja NBP, być może konieczna będzie obniżka stóp proc. o 50 pb - członek RPP, J. Żyżyński.

Perspektywy gospodarcze Polski są solidne, a kwestie instytucjonalne nie mają dramatycznego wpływu na rating Polski - D. Hornung, dyrektor zarządzający agencji ratingowej Moody's.

Ze świata

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

Większość członków Fed uważa, że stopy procentowe są dobrze skalibrowane po obniżce kosztów kredytu 30 października – minutes FOMC. W dokumencie wskazano, że zagrożenia dla perspektyw wzrostu gospodarczego w USA nadal pozostają znaczące.

Dziennik "The Wall Street Journal" doniósł, powołując się na byłych urzędników administracji Trumpa, że w trwających rozmowach handlowych może się pojawić się impas, który wykoleiłby tak zwaną umowę handlową fazy pierwszej.

Podpisanie umowy handlowej I fazy między USA a Chinami może zostać przesunięte na przyszły rok, ponieważ Pekin domaga się większego zakresu cofnięcia ceł, a USA domagają się ustalenia harmonogramu zakupów amerykańskich produktów rolnych przez Chiny – podała agencja Reutera w środę, powołując się na źródła.

Prezydent D. Trump zagroził podniesieniem taryf na chińskie towary jeszcze wyżej, jeśli umowa handlowa pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem nie zostanie zawarta. Dodał, że "Chiny będą musiały podpisać umowę taką, jaką chcę, inaczej nic z tego".

Chińskie MSZ w opublikowanym oświadczeniu potępiło ustawę Senatu USA i zapowiedziało podjęcie kroków zapewniających "suwerenność i integralność chińskiego terytorium". Wezwano Waszyngton, aby przestał ingerować w sprawy Hongkongu i Chin, i zapobiegł temu, by ustawa stała się obowiązującym prawem.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20; 12 682 41 04. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

czwartek, 21 listopada 2019

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,2940	0,22
USD-PLN	3,8783	0,26
CHF-PLN	3,9127	0,20
EUR-USD	1,1072	-0,05
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2 195	-0,57
DAX	13 158	-0,48
DJIA	27 821	-0,40
TOPIX	1 689	-0,10

Rynek pieniężny i rynek długu

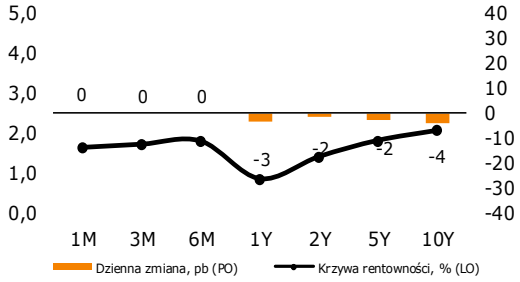
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,72	0
6M WIBOR	1,79	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	1,40	-2
5Y	1,81	-2
10Y	2,06	-4

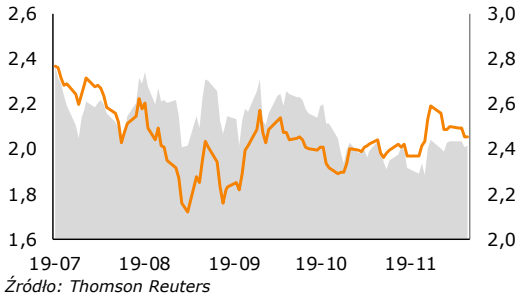
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	202,8	-0,20
DE5Y	241,2	0,36
DE10Y	241,1	0,30

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-18,5	-1,28
US5Y	22,2	0,02
US10Y	31,6	-0,10

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Minutki FOMC

Bezbarwny. Tak można określić protokół z październikowego posiedzenia FOMC. Obraz wyłaniający się z środowej publikacji w zasadzie dotychczasową retorykę J. Powella. Członkowie Komitetu na chwilę obecną uważają poziom stóp za dostosowany do bieżącej sytuacji. Niemniej kwestię dalszych ruchów uważają za otwartą, jeśli spłyną dane, które pogorszą projekcje. A ryzyka dla projekcji są, wg większości, skierowane w dół, m.in. ze względu na zawirowania związane z rewolucją w relacjach handlowych USA. Omawiane były też ujemne stopy – tu ocena FOMC jak na razie jest mocno sceptyczna. Podsumowując - Fed nie działa w skali, która by satysfakcjonowała Trumpa, ale stanowi element asekuracji w handlowych potyczkach.

Trade deal – więcej pesymizmu. Nastroje na rynkach wciąż w dużej mierze kształtują spekulacje nt. porozumienia handlowego USA – Chiny. Ostatnie informacje sugerują, iż relacje mocarstw pozostają napięte. Tak donoszą amerykańskie media, m.in. WSJ i Reuters, powołując się na swoje źródła. Wg nich podpisanie jakiejkolwiek umowy w tym roku jest mało prawdopodobne. Poza tym decydenci obu państw podbijają stawkę. D. Trump zagroził dodatkowymi cłami w przypadku braku postępu w negocjacjach, Kongres USA zamierza wesprzeć protestujących w Hong Kongu ustawą. Chiny odpowiadają symetrycznie domagając się większych koncesji w pierwszej fazie porozumienia i krytykując ingerowanie USA w sprawy wewnętrzne.

Na rynkach akcji względny spokój. SP500 w środę po początkowym mocnym cofnięciu, na koniec sesji odrobił część strat. Inwestorzy wciąż obstawiają postęp w sprawie *trade deal,* a minutki z FOMC sugerują, iż Fed co prawda wstrzymał obniżki stóp, ale w przypadku negatywnego rozwoju sytuacji dla gospodarki USA, nie powinien się wahać, aby poluzować politykę monetarną.

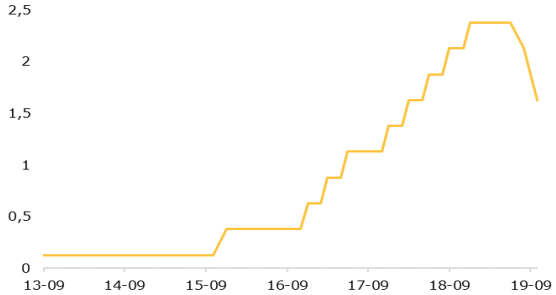
Na EUR-USD nieco zmienności, ale z neutralnym wydźwiękiem na koniec dnia. W przypadku *minutes* FOMC- kompletny brak reakcji, przy zerowej dawce niespodzianek. Dziś publikacja protokoły z posiedzenia EBC i drugorzędne dane z USA, które nie powinny znacząco zmienić obrazu gry.

J. Żyżyński wspomniał o obniżkach stóp procentowych. Wydarzenie samo w sobie nie odnotowane na wykresie EUR-PLN, gdyż profesor jest z gołębiego skrzydła RPP. Ponowne zbliżenie się kursu pary do 4,30 miało miejsce w dużej mierze przed wypowiedzią.

Krzywa obligacyjna w dół, w przypadku 10-latek o 4 pb. Ruch w ślad za rynkami bazowymi, spread względem Bundów i Treasuries zmienił się kosmetycznie. Umocnienie wciąż następuje w ramach korekty, przy ostatnim pogorszeniu nastrojów w kwestii negocjacji handlowych.

W czwartek o 14:00 publikowane będą minutes z posiedzenia RPP.
Za granicą drugorzędne publikacje z USA: indeks Philly Fed, sprzedaż domów na rynku wtórnym oraz initial claims

Stopy Fed (%)



Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Infolinia Alior Bank: z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503; z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20; 12 682 41 04. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

czwartek, 21 listopada 2019

Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik	1314,0	1320,0	1266,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik	1461,0	1385,0	1391,0
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	październik	-0,6	-0,4	-0,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	-2,2		9,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	1379,0	1500,0	2219,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	październik			
Czwartek						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik	5,9	6,2	6,6
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik	2,5	2,6	2,6
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	październik			
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		218,0	225,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		6,0	5,6
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik		5,5	5,4
Piątek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	3Q		1,0	1,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		53,0	52,9
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		50,9	50,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad		52,0	51,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		42,8	41,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik		6,2	7,6
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik		0,2	0,9
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik		2,5	5,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		52,4	52,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,4	45,7
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		51,0	50,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		51,4	51,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		95,7	95,7

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.

Podejmując 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 sporządzone 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.