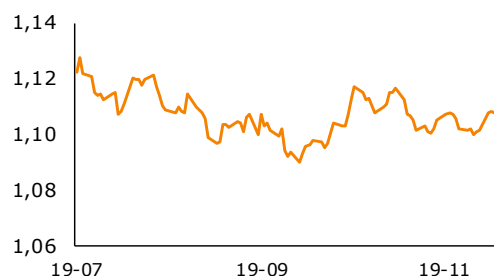
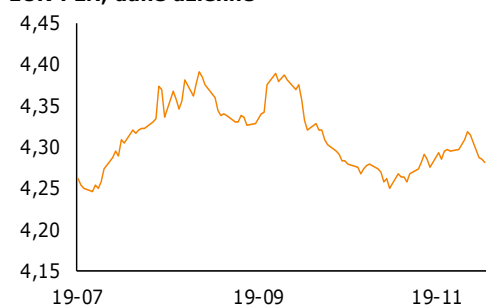


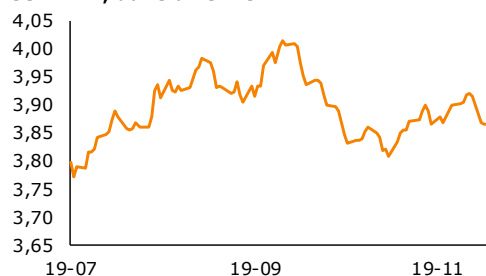
EUR-USD, dane dzienne



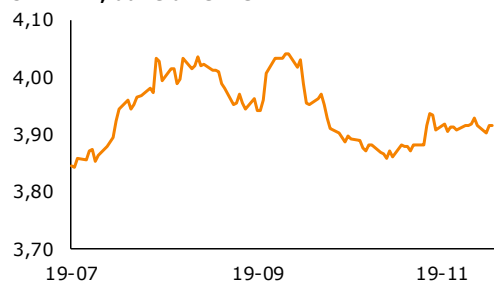
EUR-PLN, dane dzienne



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 16:00 opublikowany zostanie komunikat po posiedzeniu RPP, wcześniej podana zostanie informacja o stopach procentowych.

Materializacja problemów pojedynczych podmiotów może mieć negatywne skutki finansowe dla pozostałych banków w związku z koniecznością dodatkowego finansowania systemu gwarancji depozytowych lub przymusowej restrukturyzacji - grudniowy raport o stabilności systemu finansowego NBP.

Wyniki testów warunków skrajnych wskazują, że sektor bankowy w Polsce pozostaje odporny, choć rośnie prawdopodobieństwo wystąpienia negatywnych szoków zewnętrznych dla wzrostu gosp. w Polsce - raport NBP.

Niedobór kapitału banków w scenariuszu referencyjnym wyniósłby 3,7 mld zł, a w scenariuszu szokowym 11,8 mld zł w okresie 4 kw. 2019 r. - 4 kw. 2021 r. - raport NBP.

Ryzyko portfela hipotecznych kredytów walutowych wzrosło, co wynika z możliwości wzrostu liczby zaskarżanych umów przez niektórych kredytobiorców, m.in. w kontekście wyroku TSUE - raport NBP.

W nadchodzących kwartałach można oczekiwać dalszego spadku zyskowności sektora bankowego. Najprawdopodobniej w najbliższych kwartałach banki zdecydują się na utworzenie dodatkowych rezerw lub odpisów, związanych z ryzykiem kredytów frankowych, oszacowanych dla całego portfela kredytowego - raport NBP.

KNF przyjęła skierowaną do banków znowelizowaną Rekomendację S w sprawie kredytów hipotecznych, w której chce, by do końca 2020 roku banki posiadały także w swojej ofercie kredyty hipoteczne oparte o stałą stopę procentową lub okresowo stałą stopę procentową.

Ze świata

Dziś Markit będzie publikował finalne odczyty listopadowego PMI sektora usług dla strefy euro i USA.

Dziś o 14:15 ADP opublikuje dane na temat liczby utworzonych miejsc pracy w USA w listopadzie.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie listopadowy ISM usług dla USA.

D. Trump powiedział we wtorek, że być może trzeba będzie poczekać z zawarciem umowy handlowej z Chinami do czasu wyborów prezydenckich w USA w listopadzie 2020 r.

Minister handlu USA W. Ross oświadczył, że data 15 grudnia, kiedy stawki celne na import z Chin o wartości około 156 mld dolarów mają wzrosnąć o kolejne 15%, jest naturalnym terminem zawarcia umowy.

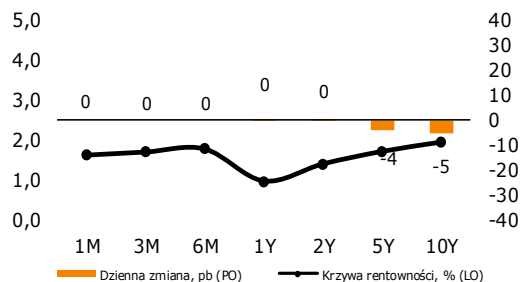
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2839	-0,05
USD-PLN	3,8653	-0,08
CHF-PLN	3,9148	0,34
EUR-USD	1,1081	0,04
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 090	-1,53
DAX	12 989	0,19
DJIA	27 503	-1,01
TOPIX	1 703	-0,20

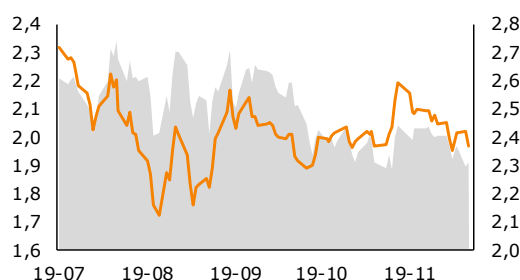
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	1,40	0
5Y	1,73	-4
10Y	1,97	-5
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	204	2
DE5Y	233	2
DE10Y	231	2
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-13	8
US5Y	19	9
US10Y	26	8

Krzywa rentowności PLN



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



Komentarz

D. Trump ponownie jastrzębio

Po serii nieco łagodniejszych i optymistycznych wypowiedzi amerykańskich oficjeli odnośnie postępów w umowie handlowej z Chinami, na czele z prezydentem USA, w ostatnich dniach zauważalne jest zaostrzenie retoryki. Preludium stanowiła ustawa Kongresu dot. wsparcia protestów w Hong Kongu, która spotkała się ze zdecydowaną i asertywną odpowiedzią Pekinu. Wczoraj natomiast D. Trump powiedział, iż uważa odłożenie w czasie zawarcia umowy do momentu wyborów prezydenckich, za sensowne rozwiązanie pod pewnymi względami. W. Ross (minister handlu) wsparł negocjacyjną szarżę prezydenta i stwierdził, że obecnie żadne rozmowy ze stroną chińską nie są zaplanowane, a kwestia Hong Kongu jest nowym czynnikiem utrudniającym porozumienie. Na rynkach wciąż dominuje przekonanie, iż jakiś rodzaj umowy zostanie podpisany względnie szybko. Ale jednocześnie wczoraj zostało dowożone ryzyko negatywnego scenariusza – drugi dzień z rzędu mocno taniały akcje na Wall Street, a kapitał przepływał w kierunku bezpiecznych aktywów, w tym przede wszystkim obligacji. Obecnie papierkiem lakmusowym na temat postępów w negocjacjach jest 15 grudnia, kiedy to USA mają zaplanowane wprowadzenie kolejnych tarif na import z Chin. Podpisanie umowy do tego czasu jest scenariuszem optymistycznym. Bazowym wydaje się gest dobrej woli i odłożenie w czasie implementacji zapowiedzianych ceł. Brak jakiegokolwiek ustępstwa z kolei odebrany zostanie negatywnie przez rynki.

NBP widzi umiarkowany wzrost ryzyka w sektorze bankowym, przy czym ogólna sytuacja pozostaje stabilna, a odporność na ewentualne szoki jest wysoka. Takie ogólne wnioski płyną z opublikowanego wczoraj grudniowego raportu o stabilności systemu finansowego. Raport został sporządzony na podstawie danych dostępnych do 28 września br. Wyzwania leżą po stronie osłabienia zewnętrznej sytuacji gospodarczej, obniżenia rentowności i wzrostu ryzyka portfela walutowych kredytów hipotecznych, zwłaszcza w kontekście październikowego wyroku TSUE. NBP jednak uważa, iż materializacja tego ostatniego ryzyka będzie prawdopodobnie rozciągnięta w czasie.

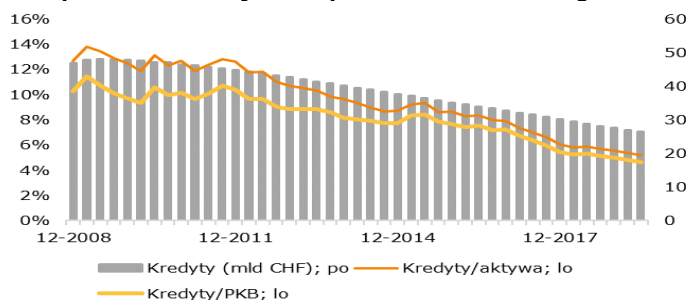
EUR-USD bez kontynuacji wzrostów, przy pustym kalendarium wydarzeń makro i zaostrzonych negocjacjach umowy handlowej USA - Chin. Poziomem obrony pozostają okolice 1,11. Dziś seria danych z USA, w tym ADP i ISM usług, które mogą dostarczyć więcej argumentów do silniejszych ruchów.

EUR-PLN stabilizował się na zdobytych w poniedziałek poziomach. Znikoma ilość informacji spływająca na rynek nie pozwoliła na realizację mocniejszych ruchów. Konsolidacji sprzyjał również stabilny dolar. Dziś kończy się dwudniowe posiedzenie RPP. Wypatrywane będą jakiegokolwiek komentarze członków w sprawie wzrostu ryzyka wyższej inflacji (prawdopodobne podwyżki cen prądu dla gosp. domowych od '20.).

Wzrost awersji do ryzyka związany z gorszymi informacjami z frontu negocjacji handlowych USA – Chin premiował obligacje rynków bazowych. Drożały Bundy i Treasuries. Skorzystały również polskie dziesięciolatki, ale spread do niemieckich powiększył się o 2 p.b. Dziś RPP – wyczekiwane komentarze członków gremium odnośnie możliwej podwyżki cen prądu od '20.

W środę kończy się dwudniowe posiedzenie RPP i podjęta zostanie decyzja odnośnie stóp – te pozostaną na dotychczasowym poziomie

Wartość kredytów CHF w relacji do aktywów sektora bankowego i PKB



źródło: NBP

Źródło: Thomson Reuters

Raport Rynkowy

środa, 4 grudnia 2019



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	51,8	51,5	51,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	46,7	46,3	45,6
9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	51,7	51,6	50,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	44,1	43,8	42,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	46,9	46,6	45,9
15:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	52,6	52,2	51,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,1	49,2	48,3
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	październik	-1,9	-1,8	-1,2
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	grudzień	1,5	1,5	1,5
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad	53,5	51,2	51,1
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		52,9	52,9
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad		51,3	51,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		51,5	51,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			1,5
14:15	USA	Raport ADP, tys.	listopad		135,0	125,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		51,6	51,60
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		54,5	54,7
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		-1500,0	1572,0
Czwartek						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	październik		-4,7	-5,4
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	3Q		1,2	1,2
11:00	strefa euro	Sprzedż detaliczna w.d.a. r/r, %	październik		2,2	3,1
13:30	USA	Raport Challengea r/r, %	listopad			-33,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		215,0	213,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	październik		-48,6	-52,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik		0,6	0,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik		0,6	0,6
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	październik		0,3	-0,6
Piątek						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	październik		-3,6	-4,3
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	listopad		3,6	3,6
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	listopad		190,0	128,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	listopad		178,0	131,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień		97,0	96,8

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 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.

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.

Raport Rynkowy

środa, 4 grudnia 2019



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.