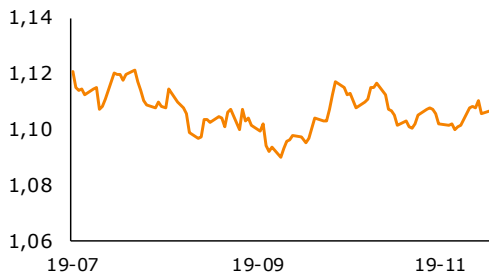
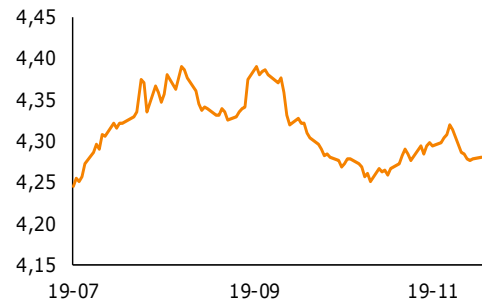


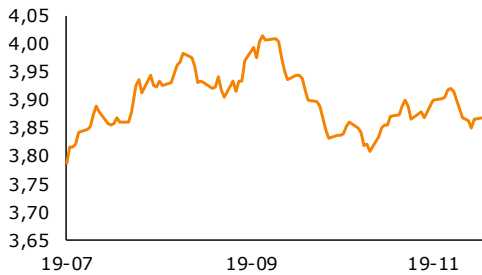
EUR-USD, dane dzienne



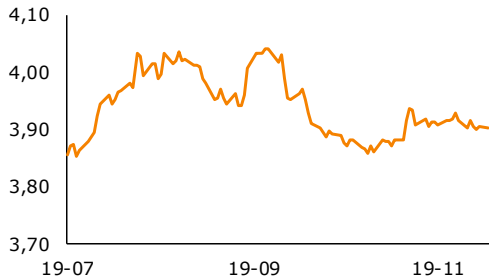
EUR-PLN, dane dzienne



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:

Polsce nie grozi silne spowolnienie, a w 2019 roku wzrost gospodarczy przekroczy 4% - prezes NBP A. Głapiński dla Rzeczypospolitej.

Oficjalne aktywa rezerwowe spadły w listopadzie do 108 887,5 mln euro ze 109 191,9 mln euro w październiku - NBP.

Ze świata

Dziś o 10:30 opublikowany zostanie wskaźnik zaufania inwestorów Sentix.

W Niemczech w październiku produkcja przemysłowa spadła o 1,7% m/m, podczas gdy w poprzednim miesiącu spadła o 0,6%.

Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych w listopadzie wzrosła o 266 tys. wobec oczekiwanych 183 tys.. Wynagrodzenia godzinowe wzrosły w listopadzie o 3,1% r/r i o 0,2% m/m. Stopa bezrobocia spadła do 3,1%.

Indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w grudniu wyniósł 99,2 pkt.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2770	0,04
USD-PLN	3,8642	0,35
CHF-PLN	3,9046	0,13
EUR-USD	1,1057	-0,41
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 073	-0,91
DAX	13 167	0,86
DJIA	28 015	1,22
TOPIX	1 722	0,51

Rynek pieniężny i rynek długu

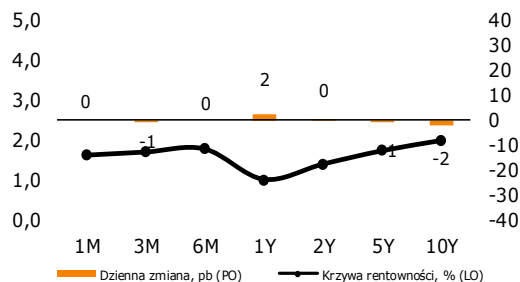
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,71	0
6M WIBOR	1,79	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	1,40	0
5Y	1,74	-1
10Y	2,01	-2

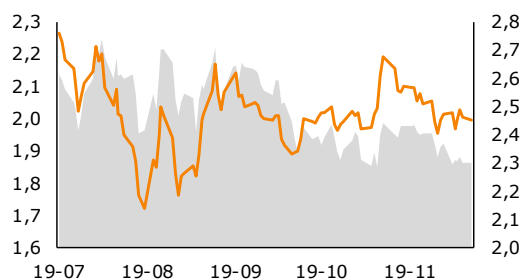
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	206	-1
DE5Y	231	-1
DE10Y	230	-2

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	-22	-4
US5Y	7	-5
US10Y	16	-7

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Bardzo dobre dane z USA

W piątek publikowane były rządowe dane o zatrudnieniu w listopadzie. Preludium do nich, w postaci śródroznych ADP i ISM, było enigmatyczne. Pierwszy z raportów pokazał drugi najgorszy przyrost miejsc pracy w sektorze prywatnym od dekady. Drugi na odwrót – sugerował poprawę w zatrudnieniu. Ostateczne rozstrzygnięcie kwestii było jeszcze bardziej frapujące i nie mniej emocjonujące. Wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym o 266 tys. pobił konsensus o 80 tys. i był drugim najlepszym wynikiem w tym roku. W sektorze prywatnym przybyło natomiast 254 tys., też solidnie powyżej konsensusu. W jednym i drugim przypadku dodatkowo dane za październik zostały zrewidowane w górę. Jakby tego było mało, stopa bezrobocia spadła do 3,5%, a więc wróciła na rekordowo niski poziom odnotowany we wrześniu. Niezłe, wraz z rewizją październikowych odczytów w górę, wypadły też płace. Podsumowując – mocne dane ustawiają w dobrej pozycji FOMC, który dostał solidny argument, iż przystopowanie dalszej ekspansji polityki monetarnej było słusznym posunięciem. Wydaje się też, że poszerzają pole manewru Amerykanom w negocjacjach handlowych z Chinami – z SP500 w okolicach szczytów i gospodarką, która wykazuje sporą odporność na szoki celne, można się pokusić o większą asertywność w trwającym sporze.

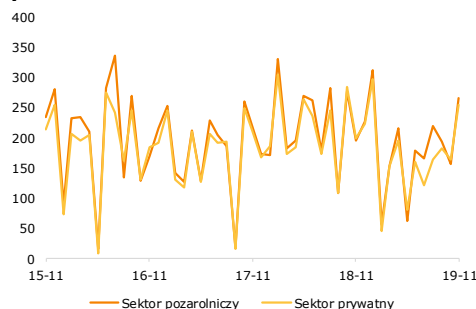
Dolar dostał solidne wsparcie na Mikołaja ze strony świetnych rządowych danych z rynku pracy publikowanych w piątek. W rezultacie EUR-USD cofnął się z lokalnych maksimum i na koniec tygodnia wylądował w okolicy 1,1050. Ubiegłotygodniowy bilans informacji zatem na korzyść dolara. Przy pustawym poniedziałkowym kalendarium oznacza to lekką premię dla zielonego na początku tygodnia, którego kluczowym wydarzeniem będzie spotkanie FOMC. Członkowie komitetu dostali jasne potwierdzenie słuszności swojego nastawienia (zakończenie obniżek stóp) w postaci piątkowych danych i komunikat powinien wyrażać zadowolenie z tego faktu.

EUR-PLN piątek zamykał neutralnie, przy czym po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy zmienność była wyraźnie podwyższona. Najpierw doszło do umocnienia złotego i wyznaczenia lokalnego minimum na parze. Dość szybko jednak ruch został skontrowany zgodnie z logiką danych – te były korzystne dla dolara, a więc negatywne dla krajowej waluty. W związku z tym neutralne zamknięcie EUR-PLN należy czytać w kategoriach pozytywnego sentymentu dla złotego, obserwowanego od początku ub. tygodnia. Poniedziałkowe kalendarium jest pustawe, zabraknie zatem impulsów do mocniejszych ruchów. Niemniej korzystne dla dolara *momentum* powinno się utrzymywać, co może nieco zredukować ubiegłotygodniowe zdobycze złotego.

Polskie dziesięciolatki umocniły się w piątek o 2 p.b. Spread do Bundów zawężał się o 2 p.b., a do Treasuries 7 p.b. Piątkowe dane z rynku pracy w USA są raczej negatywne dla Treasuries (więcej powiedzą śródrozowe publikacje po spotkaniu FOMC) i neutralne dla Bundów i polskich dziesięciolatek.

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem jest dwudniowe posiedzenie FOMC, które zostanie podsumowane w środę komunikatem, konferencją i publikacją najnowszych projekcji makroekonomicznych Fed. Po bardzo dobrych listopadowych danych z amerykańskiego rynku pracy dolar (in plus) i dług (in minus) mogą dyskutować prawdopodobieństwo akcentów triumfu ze strony FOMC.

Nowe miejsca pracy w USA



Źródło Thomson Reuters

Raport Rynkowy

poniedziałek, 9 grudnia 2019



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	3Q	1,8	0,6	0,2
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik	21,5	19,3	21,1
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	grudzień		-5,3	-4,5
Wtorek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	listopad		4,3	3,8
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		0,0	-2,1
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	3Q		3,4	3,6
14:30	USA	Wydatki na pracę k/k	3Q		-0,1	-0,3
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			-9,2
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	listopad		2,0	1,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	listopad		2,3	2,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień			-4856,0
20:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC	grudzień			
20:00	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	listopad		-206,2	-134,5
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	grudzień		1,8	1,8
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	listopad		1,1	1,1
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	listopad		1,2	1,2
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	październik		-2,4	-1,7
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	grudzień		0,0	0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		212,0	203,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	listopad		1,2	1,1
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB				
Piątek						
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	październik			-7,4
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	listopad			2,6
14:30	USA	Ceny importu	listopad		0,2	-0,5
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	listopad		0,4	0,3

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.