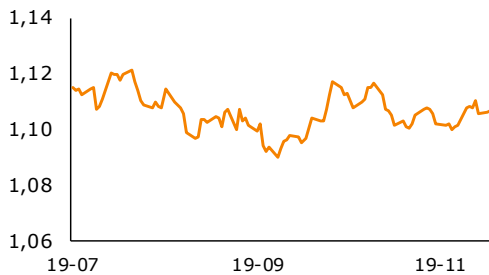


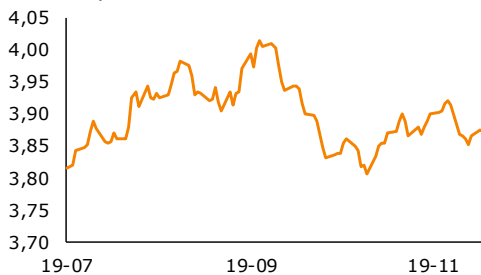
EUR-USD, dane dzienne



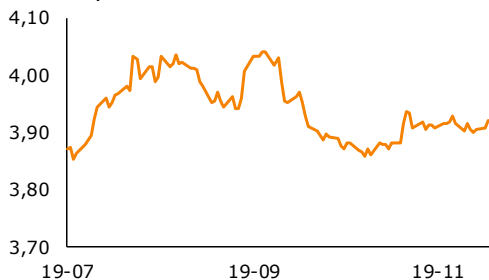
EUR-PLN, dane dzienne



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:

Rząd planuje ustawową wypłatę 13 emerytury każdego roku, ponadto chce wypłacić dodatkowe świadczenie emerytalne jednorazowo w 2021 r., tzw. 14-stkę.

Na koniec listopada 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 644,4 mld zł wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r. Według stanu na koniec listopada, do wykupu w 2019 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 1,1 mld zł – MF.

Na koniec listopada 2019 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,63 wobec 4,49 na koniec 2018 r., a długu ogółem wyniosła 5,08 vs. 4,98 na koniec 2018 r. - MF.

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń–październik 2019 roku wyniósł 13,15 mld zł, czyli wzrósł o 3,6% r/r.

Luka w ściągłości podatku VAT w Polsce w 2018 r. wyniosła 9% wobec 14% w 2017 r. - wynika z szacunków opublikowanych w raporcie CASE.

MF pracuje nad projektem zrównoważonego, w ciągu 2 tygodni powinien stanąć na radzie ministrów - minister finansów T. Kościński. MF szuka uzupełnienia wpływów wobec braku zniesienia limitu 30-krotności ZUS.

Podwyżka akcyzy na alkohol i tytoń nie zwiększy wpływów do budżetu państwa i może rozwinąć szarą strefę - członek RPP J. Kropiwnicki.

Ze świata

Dziś o 11:00 ZEW opublikuje grudniowe wskaźniki koniunktury dla Niemiec i strefy euro.

Dziennik „Financial Times” podał, że Komitet Centralny Komunistycznej Partii Chin wydał w tym roku zarządzenie, według którego w ciągu trzech lat wszystkim urzędом państwowym i instytucjom publicznym usunięcie sprzętu komputerowego i oprogramowania wyprodukowanego przez zagraniczne podmioty.

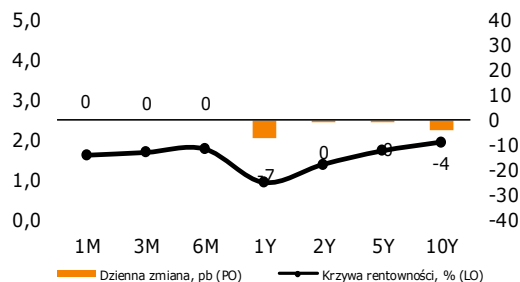
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2859	0,21
USD-PLN	3,8738	0,25
CHF-PLN	3,9080	0,09
EUR-USD	1,1062	0,05
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 067	-0,32
DAX	13 106	-0,46
DJIA	27 910	-0,38
TOPIX	1 721	-0,08

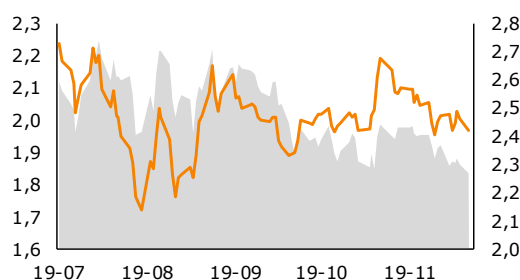
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	1,39	0
5Y	1,74	0
10Y	1,97	-4
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	208	2
DE5Y	232	2
DE10Y	227	-3
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-23	-1
US5Y	7	0
US10Y	13	-3

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Chiny podnoszą stawkę?

Wg Financial Timesa chińska komunistyczna partia zarządziła wszystkim państwowym organom w ciągu trzech najbliższych lat wymienić cały hardware i software zagranicznych producentów na krajowych. Ruch może zaszkodzić takim potentatom jak Microsoft, Dell czy HP. Jeśli doniesienia gazety się potwierdzą oznaczać to będzie swego rodzaju odwet wobec Amerykanów za sankcje przeciwko chińskim firmom (m.in. Huawei, ZTE). Nie ułatwi to również prowadzonych negocjacji handlowych i jest kolejnym kamykiem do ogródka znaków zapytania dotyczących jakości i trwałości ewentualnej wstępnej umowy tzw. *phase one deal*. Doniesienia wzbudziły niepokój przed 15 grudnia, kiedy to zaplanowane jest wprowadzenie dodatkowych taryf przez USA na import z Chin. Rynkowy konsensus zakłada gest dobrej woli i odłożenie nałożenia ceł, (optymistyczny scenariusz to podpisanie umowy w tym tygodniu). Jeśli tak się nie stanie awersja do ryzyka na rynkach może wzrosnąć.

Nastroje inwestorów w Europie uległy poprawie wg indeksu prezentowanego przez Sentix. Wskaźnik przygotowywany dla strefy euro odbija z wieloletniego minimum -16,8 pkt w październiku do 0,7 pkt w grudniu. Wskaźnik bieżącej sytuacji poprawił się do -1 pkt z -5,5 pkt w listopadzie, a oczekiwania poprawiły się z -3,5 pkt do 2,5 pkt. Zmianę warto odnotować, mając na uwadze, iż to drugo-, a nawet trzeciorzędny wskaźnik wyprzedzający.

Słabsze dane z Czech, gdzie produkcja przemysłowa spadła w październiku o 0,4% r/r wobec oczekiwanej stabilizacji. Ponadto odczyt wrześniowy został zrewidowany negatywnie z -0,6% r/r do -0,9% r/r. To lekko negatywny sygnał dla koniunktury w regionie.

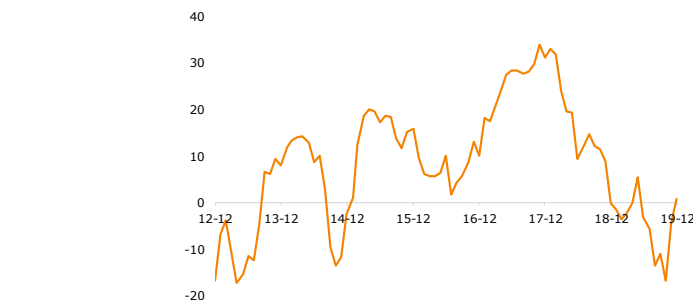
Dolar kosmetycznie skorygował piątkowe umocnienie. EUR-USD na sesji londyńskiej rósł w okolice 1,1080. Gdy jednak do gry weszli Amerykanie odbicie zostało zredukowane i dzień kończył się w okolicach 1,1060. Tym samym przejściowy ruch wzrostowy głównej pary można na razie zignorować i założyć, że dobre dane z amerykańskiego rynku pracy wciąż oddziałują pozytywnie na dolara. Dziś w kalendarium mało istotne pozycje - przed południem publikowany będzie niemiecki ZEW z niewielką siłą rażenia.

EUR-PLN wyżej po piątkowych bardzo dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy i wyraźnym umocnieniu dolara na koniec ub. tygodnia. Negatywna korelacja z dolarem zatem pozostaje w mocy. Nieco gorszy sentyment dla złotego może się utrzymywać, przy pustawym kalendarium

Polskie dziesięciolatki umocniły się w poniedziałek o kolejne 4 p.b. Zatem rentowność benchmarku ponownie zeszła poniżej 2%. Lekko zawężił się spread do Bundów (3 p.b.) podtrzymując pozytywny trend obserwowany na przestrzeni ostatnich lat. Amerykańskie dziesięciolatki po wyraźniejszym piątkowym osłabieniu, w poniedziałek wyhamowały ruch i umocniły się o 1 p.b.

We wtorek o 11:00 publikowany będzie grudniowy indeks niemieckiego instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród przedstawicieli branży finansowej.

Indeks Sentix dla strefy euro



Źródło Thomson Reuters

Raport Rynkowy

wtorek, 10 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.