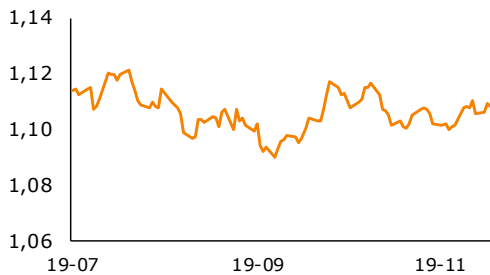


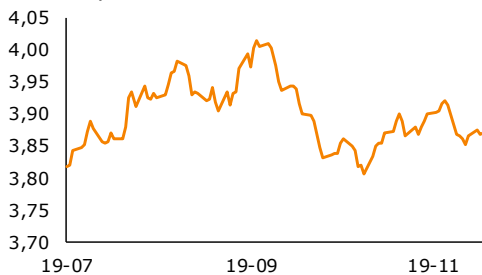
EUR-USD, dane dzienne



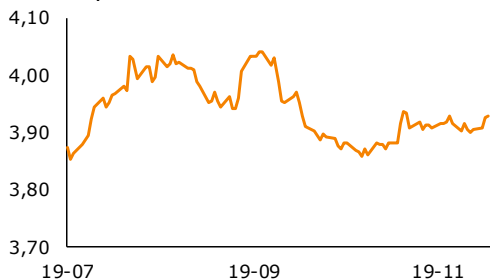
EUR-PLN, dane dzienne



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 publikuje dane o obrotach towarowych handlu zagranicznego w okresie styczeń – październik'19.

W 3 kw. 2019 r. liczba wolnych miejsc pracy spadła w Polsce o 5,4% r/r – GUS.

Państwowy dług publiczny na koniec 3 kw. 2019 roku wyniósł 1.001.181,0 mln zł, co oznacza wzrost o 0,3% k/k i o 1,7% r/r wobec końca 2018 r. – MF.

Rząd chce kontynuować konsolidację firm z podobnych sektorów - minister aktywów państwowych J. Sasin.

Ze świata

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną dane o inflacji CPI w USA za listopad.

Dziś o 20:00 FOMC opublikuje najnowsze projekcje gospodarcze, decyzję o poziomie stóp procentowych oraz rozpocznie się konferencja po grudniowym posiedzeniu Komitetu. Rynek nie oczekuje zmiany stóp.

Dziennik "Wall Street Journal" doniósł, że Amerykanie planują opóźnienie wdrożenia dodatkowych taryf na chińskie towary.

Amerykański sekretarz ds. rolnictwa S.Perdue poinformował, że jest mało prawdopodobne, aby USA wprowadziły zaplanowane na 15 grudnia dodatkowe cła (160 mld dolarów) na chińskie towary.

Szefowie kontrolowanych przez Demokratów komisji Izby Reprezentantów ogłosili we wtorek dwa artykuły impeachmentu prezydenta USA D. Trumpa. Zarzucają mu w nich nadużycie władzy przez wywieranie presji na władze w Kijowie oraz utrudnianie pracy Kongresu.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,2885	0,06
USD-PLN	3,8666	-0,19
CHF-PLN	3,9260	0,46
EUR-USD	1,1092	0,27
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2 054	-0,60
DAX	13 071	-0,27
DJIA	27 882	-0,10
TOPIX	1 715	-0,34

Rynek pieniężny i rynek długu

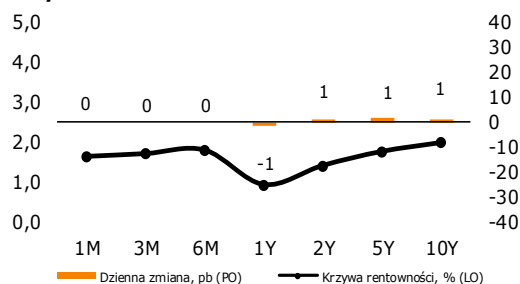
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,71	0
6M WIBOR	1,79	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	1,40	1
5Y	1,76	1
10Y	1,98	1

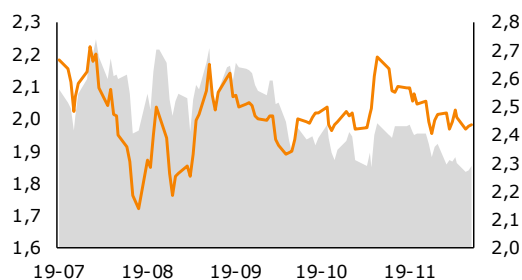
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	209	1
DE5Y	233	1
DE10Y	227	1

	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	-25	-2
US5Y	8	0
US10Y	15	1

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Kolejny sygnał poprawy nastrojów

We wtorek publikowany był indeks ZEW obrazujący opinie niemieckich ekspertów z branży finansowej o kondycji gospodarczej. Wskaźniki dotyczące Niemiec uległy dalszej poprawie. Szybkie odbicie kontynuuje przede wszystkim indeks oczekiwań, który wzrósł z -2,1 pkt w listopadzie do 10,7 pkt w grudniu. Z komentarza szefa instytutu ZEW wynika, iż optymizm dot. przyszłości wynika przede wszystkim ze stabilnej konsumpcji prywatnej, lepszych od oczekiwań danych o wymianie handlowej połączonych z całkiem niezłą kondycją gospodarczą w UE. Indeks sytuacji bieżącej też odbija, ale dużo wolniej – w grudniu wyniósł -19,9 pkt wobec -24,7 pkt w listopadzie. Tu negatywnie ciąży słabe dane o zamówieniach w przemyśle i samej produkcji przemysłowej. Podsumowując – nic dodać nic ująć. Poprawę nastrojów w Niemczech i strefie euro widać w większości wskaźników wyprzedzających z ostatnich 1 - 3 miesięcy. Realne (opóźnione) figury jednak wciąż sugerują ostrożność wobec prognoz ewentualnego ożywienia.

Doniesień dot. umowy handlowej ciąg dalszy. Początek bieżącego tygodnia jest dość ubogi w istotne publikacje makro, rynki zatem żyją kolejnymi spekulacjami na temat *trade deal*. We wtorek na czołówki wybijały się doniesienia Wall Street Journal, wg których w najbliższych dniach pojawi się potwierdzenie, iż negocjacje są na właściwym torze, a ma nim być odsunięcie wprowadzenia dodatkowych taryf na chiński import zaplanowanych na 15 grudnia. Nie wdając się w szczegóły spekulacji na temat kształtu umowy – przedstawiony scenariusz byłby w obecnej sytuacji rynkowej odebrany raczej neutralnie.

Dolar słabszy. We wtorek dominowały doniesienia nt. umowy handlowej Chin – USA. Ogólny ich wydźwięk był lekko optymistyczny – negocjacje są już na finiszu. EUR-USD zachował się zgodnie z długoterminowym wzorcem. Odkąd asertywność USA w negocjacjach handlowych (nie tylko z Chinami) wzrosła EUR-USD obrał kierunek południowy. A zatem wczorajsze jaskółki umowy podniosły nieco kurs głównej pary (ca. 30 pipsów). Dziś wieczorem komunikat i projekcje po posiedzeniu FOMC – im mniej gołębih akcentów, tym lepiej dla dolara.

EUR-PLN nieznacznie wyżej co wydaje się wciąż pokłosiem piątkowych dobrych danych z USA. Ich siła rażenia słabnie jednak, a na pierwszy plan wysuwają się dzisiejsze wieści po posiedzeniu FOMC i kwestie dot. negocjacji USA – Chiny.

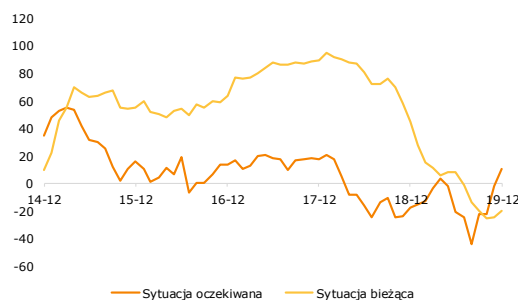
Na krajowym rynku długu stagnacja. Od początku grudnia rentowności 10-letniego benchmarku krążą w okolicach 2% - we wtorek yields, podobnie jak w poniedziałek, kształtowały się nieco poniżej tego poziomu. Jednocześnie utrzymuje się względna siła wobec rynków bazowych.

W środę o 10:00 GUS opublikuje dane dot. handlu zagranicznego w okresie styczeń – październik 2019.

W USA o 14:30 publikowane będą dane dot. inflacji za listopad.

W USA o 20:00 rozpocznie się konferencja prasowa po grudniowym posiedzeniu FOMC. Towarzyszyć jej będzie publikacja komunikatu po spotkaniu Komitetu i najnowszych projekcji makroekonomicznych FOMC.

Indeks ZEW dla Niemiec



Źródło: Thomson Reuters

Raport Rynkowy

środa, 11 grudnia 2019



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	Q3	1,8	0,6	1,8
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik	21,5	19,3	21,1
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	grudzień	0,7	-5,3	-4,5
Wtorek						
	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	listopad	4,5	4,3	3,8
	Chiny	Nowe kredyty (CNY)	listopad	1390,0	1200,0	661,3
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	Q3	10,7	0,3	-2,1
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q3	2,5	3,4	2,5
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	wrzesień	-0,2	-0,1	-0,2
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		-3000,0	-4856,0
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
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
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		214,0	203,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	listopad		1,3	1,1
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
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	Sprzedaż detaliczna m/m, %	listopad		0,5	0,3
14:30	USA	Ceny importu	listopad		0,2	-0,5

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.

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.