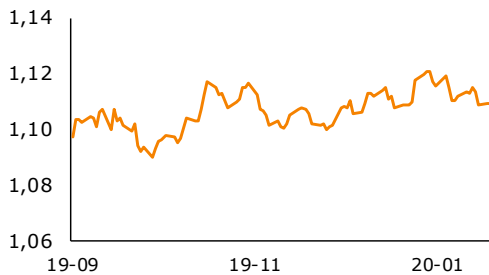


# Raport Rynkowy

wtorek, 21 stycznia 2020



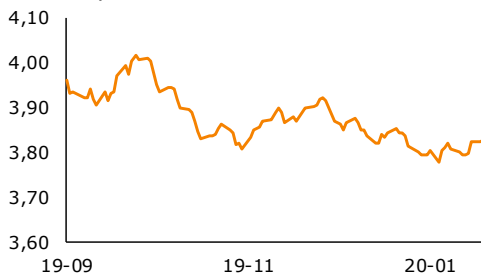
## EUR-USD, dane dzienne



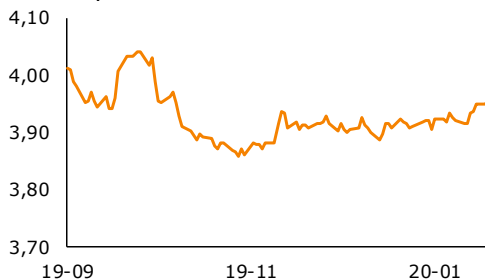
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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 poda dane o kwartalnym przeciętnym wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw za 4 kw. '19.

Dziś o 10:00 GUS poda dane o dynamice produkcji budowlano-montażowej za grudzień.

Dziś o 10:00 GUS poda dane o liczbie mieszkań w rozpoczętych budowach za grudzień.

Dziś o 10:00 GUS poda grudniowe dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu w przedsiębiorstwach.

Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec grudnia 2019 r. wyniosło 973,3 mld zł, czyli o 11,3 mld zł (1,2%) więcej m/m i 19 mld zł (2%) więcej wobec końca 2018. Dług krajowy wyniósł ok 716,5 mld zł, w walutach obcych: 256,8 mld zł.

### Ze świata

Dziś o 11:00 opublikowany zostanie styczniowy indeks ZEW.

W 2020 r. globalny wzrost gospodarczy przyspieszy do 3,3% z 2,9% szacowanych w 2019 r., zaś w 2021 r. wyniesie 3,4% - MFW w styczniowym WEO. Prognozy zostały obniżone dla '20 i '21 o odpowiednio 0,1 i 0,2 p.b.

Rząd Wielkiej Brytanii publicznie przedstawi swoje cele w negocjacjach na temat przyszłych relacji z Unią Europejską. Premier Boris Johnson powinien wygłosić przemówienie na ten temat na początku lutego.

Francuskie źródło dyplomatyczne oświadczyło, że Macron i Trump postanowili wstrzymać potencjalną wojnę taryfową do końca roku i w tym czasie kontynuować negocjacje na forum OECD w sprawie podatku cyfrowego.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,2418	0,04
USD-PLN	3,8239	0,02
CHF-PLN	3,9485	-0,01
EUR-USD	1,1094	0,05
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2 178	0,10
DAX	13 549	0,17
DJIA	29 348	0,00
TOPIX	1 735	-0,53

## Rynek pieniężny i rynek długu

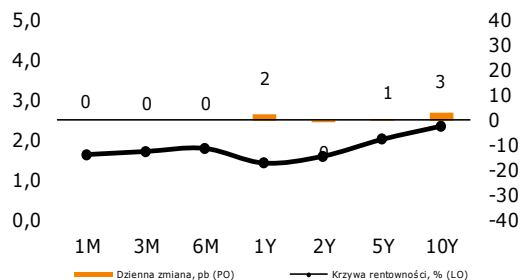
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,71	0
6M WIBOR	1,79	0

	%	p.b.
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
2Y	1,59	0
5Y	2,02	1
10Y	2,36	3

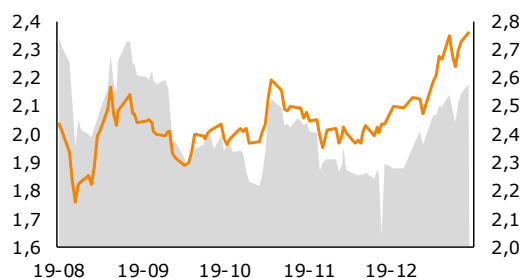
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	217	-1
DE5Y	253	0
DE10Y	258	3

	p.b.	p.b.
<b>Spread PL vs US</b>		
US2Y	2	0
US5Y	39	1
US10Y	53	3

## Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### MFW publikuje najnowsze prognozy

Dobra wiadomość jest taka, iż globalna gospodarka ma przyspieszyć wzrost do 3,3% w '20 i 3,4% w '21, z 2,9% w br. Prognozy zostały jednak obniżone z szacowanych w październiku odpowiednio 3,4% oraz 3,6%. Rozwinięte gospodarki będą rosły w powolnym tempie 1,6% w tym i kolejnym roku, co oznacza nieznaczny rewizję w dół dla '20 (o 0,1 p.b.). Nieco wyraźniejsza zmiana perspektyw dotyczy rynków wschodzących i rozwijających się, dla których przewiduje się spowolnienie tempa wzrostu o 0,2 p.b. dla '20 i '21, do 4,4% i 4,6%. Negatywnie zaważyć mają Indie (5,8% z 7% w '20 i 6,5% z 7,4% w '21), poprawione natomiast zostały nieco prognozy dla Chin na ten rok (6% z 5,8% w '20 oraz 5,8% z 5,9% w '21). W najbliższym otoczeniu Polski, tj. w strefie euro, zmiany względem październikowych prognoz są nieznaczne. Gospodarka eurolandu w '20 ma rosnąć o skromne 1,3% (-0,1 p.b.), a w '21 o 1,4% (bez zmian), wobec 1,2% w '19. Wciąż oczekiwane jest odbicie niemieckiej gospodarki z 0,5% w '19 do 1,1% (-0,1 p.b.) w '20 oraz 1,4% w '21 (bez zmian). Spośród pozostałych największych gospodarek europejskich utrzymanie tempa spodziewane jest we Francji, nieznaczne przyspieszenie we Włoszech, a spowolnienie w Hiszpanii. Do negatywnych elementów obrazu światowej gospodarki MFW zalicza wspomniane znacznie wolniejsze od oczekiwanego przyspieszenie wzrostu w Indiach oraz niektórych rynkach wschodzących. Po pozytywnej stronie wymieniane są oznaki poprawy produkcji przemysłowej (jakkolwiek niepewne), wspierająca wzrost, dość powszechna luzna polityka monetarna, zaznaczająca się poprawa w relacjach handlowych USA – Chiny oraz mniejsze ryzyko chaotycznego brexitu.

**EUR-USD bez większych zmian.** Przedłużony weekend w USA skutkowało obniżoną zmiennością na głównej parze. Dziś Amerykanie wracają do gry, ale kalendarium wciąż jest dość pustawe. Przed południem opublikowany zostanie indeks ZEW i z istotniejszych danych to wszystko. Niemiecki wskaźnik nie ma dużego znaczenia cenotwórczego.

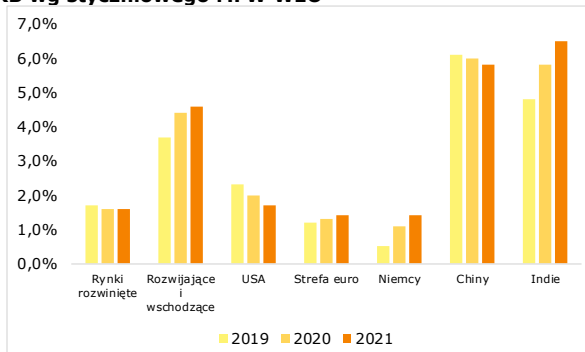
**EUR-PLN – kosmetyczne wzrosty.** W ogólnym obrazie złoty pozostaje w fazie korekty spadkowej po silnej aprecjacji w okresie grudzień – połowa stycznia. Wczorajsza zmienność była jednak wyraźnie ograniczona przez nieobecność Amerykanów. Dziś wpływają krajowe grudniowe dane o produkcji budowlano-montażowej oraz wynagrodzeniach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw, które przyciągną uwagę, wobec pustawego kalendarium wydarzeń zagranicznych. Trudno jednak oczekiwać, aby diametralnie zmieniły nastawienie rynku – zakłady o nastawienie RPP wciąż są elementem dominującym.

**Rentowności dziesięciolatek o 3 p.b. wyżej,** przy marazmie na Bundzie i nieobecności Amerykanów. Tym samym spread do Bundu o kolejne 3 p.b. w górę. Dzisiejsze dane z Polski nie powinny istotnie zmienić nastawienie uczestników rynku, chyba że pojawią się duże niespodzianki.

**We wtorek o 10:00** GUS opublikuje m.in. grudniowe dane o produkcji budowlano-montażowej oraz zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw.

Dziś o 11:00 opublikowany zostanie niemiecki indeks ZEW.

### Prognoza PKB wg styczniowego MFW WEO



Źródło: MFW, opracowanie własne

# Raport Rynkowy

wtorek, 21 stycznia 2020



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
0:50	USA	Dzień wolny - Dzień Martina Luthera Kinga				
8:00	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	listopad	-8,2	-8,1	-8,2
	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień	-0,2	-0,3	-0,7
<b>Wtorek</b>						
4:01	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń	-0,1	-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień		6,1	5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	grudzień		2,6	2,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień		1,0	-4,7
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		15,0	10,7
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	grudzień		0,9	-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień		6,4	1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			30,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	grudzień		5,4	5,4
<b>Czwartek</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień		7,3	5,9
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	styczeń		0,0	0,0
14:00	Polska	Publikacja protokołu z posiedzenia RPP	styczeń			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		214,0	204,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-2549,0
<b>Piątek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,2	52,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		50,6	51,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		53,0	52,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		44,5	44,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,8	52,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		46,8	46,9
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień		9,1	9,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,5	52,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		52,5	52,6

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 wykorzystywać. 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.