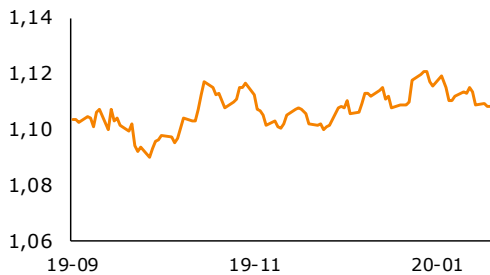


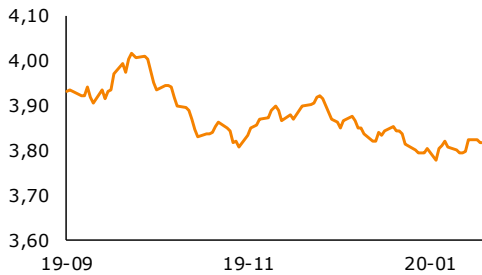
EUR-USD, dane dzienne



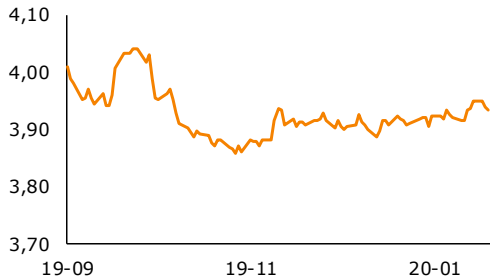
EUR-PLN, dane dzienne



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 opublikuje dane o cenach produkcji za grudzień.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane dotyczące koniunktury w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach za styczeń.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej za grudzień.

Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto, w grudniu wzrosła o 43% r/r, a m/m spadła o 16% - GUS.

W okresie styczeń-grudzień deweloperzy przekazali do użytkowania 130,9 tys. mieszkań, o 16,6% więcej r/r - GUS.

Na koniec grudnia 2019 r. w budowie było 825,8 tys. mieszkań, o 3,8% więcej niż przed rokiem - GUS.

Wartość robót inwestycyjnych w budownictwie w 2019 roku wzrosła o 3% r/r - GUS.

Podwyżka ratingu Polski jest możliwa głównie w przypadku poprawy wskaźników zadłużenia zagranicznego Polski w relacji do państw z koszyka ratingowego. Niektóre założenia budżetu państwa na 2020 r. są nieco optymistyczne. Wypłacanie 13. emerytury z Funduszu Solidarnościowego będzie zgodne z regułą wydatkową. Wyzwaniem dla polityki fiskalnej w Polsce są m.in. coraz bardziej sztywne wydatki budżetowe - główny analityk Fitch na Polskę A. Ramakrishnan.

Wyrównany sezonowo deficyt sektora finansów publicznych w Polsce w 3 kw. '19 wyniósł 0,4% PKB - Eurostat.

Dług sektora finansów publicznych w Polsce w 3 kw. '19 wyniósł 47,4% PKB - Eurostat.

GDDKiA w 2020 roku ogłosi postępowania na realizację 353 km dróg, o wartości 12,2 mld zł.

Ze świata

Dziś o 16:00 opublikowane zostaną dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA za grudzień.

Brytyjska Izba Lordów zaaprobowała we wtorek wieczorem bez głosowania proponowany przez rząd B. Johnsona projekt ustawy o porozumieniu w sprawie wystąpienia z Unii Europejskiej, ale z pięcioma poprawkami, co oznacza, że w środę wróci on do Izby Gmin.

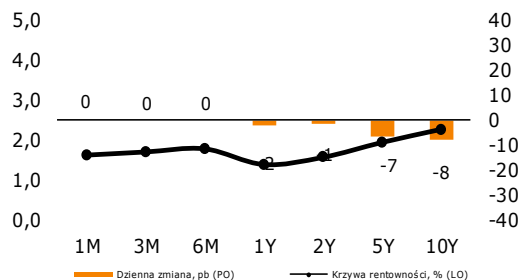
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2288	-0,31
USD-PLN	3,8171	-0,18
CHF-PLN	3,9380	-0,27
EUR-USD	1,1082	-0,11
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 158	-0,92
DAX	13 556	0,05
DJIA	29 196	-0,52
TOPIX	1 744	0,53

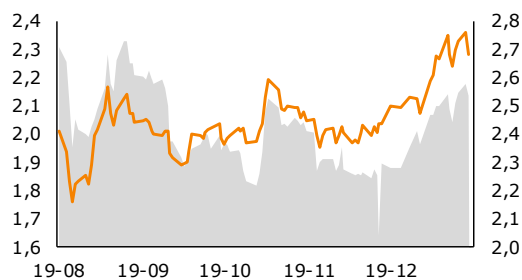
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	1,57	-1
5Y	1,95	-7
10Y	2,28	-8
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	216	-2
DE5Y	248	-5
DE10Y	253	-4
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	4	2
US5Y	38	-1
US10Y	52	-1

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Zatrudnienie spowolni, wynagrodzenia nie

Wzrost wynagrodzeń w przedsiębiorstwach w grudniu przyspieszył do 6,2% z 5,3% w listopadzie. Dynamika plasuje się nieco poniżej naszych oczekiwań (6,5%) oraz nieznacznie powyżej konsensusu (6,1%). Z kolei zatrudnienie w przedsiębiorstwach rośnie o 2,6% (w listopadzie 2,6%) zgodnie z konsensem, przy naszej prognozie 2,7%. Ogólny obraz rynku pracy pozostaje stabilny, przy czym dynamika zatrudnienia pozostanie wg nas w trajektorii spadkowej w '20 wobec presji płacowej i gorszej koniunktury. Spadek dynamiki wynagrodzeń z kolei wg nas powinien wyhamować głównie wobec tegorocznego podwyższenia płacy minimalnej i w br. roku dynamika płac powinna średniorocznie zbliżyć się do 6,5%.

Budownictwo rozczarowuje... Trzeci miesiąc z rzędu spadków w krajowym budownictwie. Grudniowy odczyt GUS pokazał ujemną dynamikę produkcji budowlano-montażowej w grudniu, na poziomie -3,3% r/r, wobec naszej prognozy +0,9% r/r i rynkowego konsensusu ustawionego w rejonie +0,6% r/r. Dane stanowią lekkie rozczarowanie, tym bardziej, iż budownictwu sprzyjała pogoda (wysokie temperatury) oraz układ dni roboczych (w grudniu 1 dzień więcej r/r). W poszczególnych kategoriach zaznaczył się wyraźny spadek produkcji w budownictwie budynków (grudzień -8,5% r/r, w listopadzie +5,7%). Lepiej niż w pierwszych dwóch miesiącach 4Q spisywało się budownictwo obiektów inżynierii lądowej i wodnej, którego produkcja w grudniu rosła o 0,4% r/r, po -7% w listopadzie i -8,6% w październiku. Roboty budowlane specjalistyczne spadły o 4,1% r/r, wobec -12,8% w listopadzie i +0,4% w październiku.

... z wyjątkiem budownictwa mieszkaniowego, które bije kolejne wolumenowe rekordy. Wg wczorajszych danych GUS w 2019 r. do użytkowania oddanych zostało 207 tys. mieszkań (+12% r/r), z czego deweloperzy oddali blisko 131 tys. (+16,6% r/r). Liczba mieszkań oddanych do użytkowania jest największa od 1991 r., co oznacza trzeci rok z rzędu bicia rekordu.

Niemiecki ZEW rośnie trzeci miesiąc z rzędu. Indeks mierzący nastroje wśród specjalistów branży finansowej przyspieszył w przypadku sytuacji oczekiwanej do 26,7 w styczniu z 10,7 w grudniu. Zauważalna jest również poprawa oceny sytuacji bieżącej, ale tu wskaźnik wciąż pozostaje w rejonach ujemnych (-9,5 w styczniu vs -19,9 w grudniu).

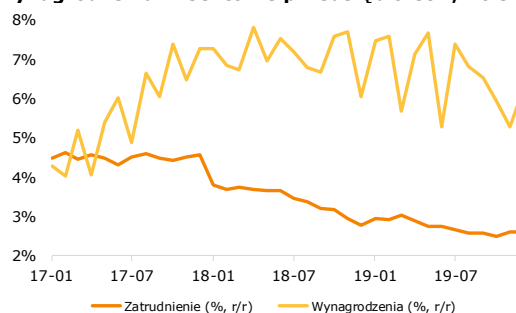
EUR-USD nieznacznie wyżej, wsparty sporym pozytywnym zaskoczeniem ze strony ZEW za styczeń. Dzisiejsze kalendarium puste, zatem nie oczekujemy wysokiej zmienności.

EUR-PLN spada w rejon 4,23 po pojawieniu się Amerykanów na rynku. Dzisiejsze dane GUS, podobnie jak wczorajsze, nie powinny poruszyć kursów.

Rentowności krajowych dziesięciolatek niżej o 8 p.b., przy również mocniejszych rynkach bazowych. Globalnie zaznaczają się tendencje do korekty w fazie *risk on*, na razie jednak nie widać oznak zmiany trendów.

W środę o 10:00 GUS opublikuje grudniowe dane o produkcji przemysłowej za grudzień, cenach produkcji oraz styczniowe wskaźniki koniunktury w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw, Polska



Źródło: GUS

Raport Rynkowy

środa, 22 stycznia 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
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
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień	-0,2	-0,3	-0,7
Wtorek						
10:00	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń	-0,1	-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień	6,2	6,1	5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	grudzień	2,6	2,6	2,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień	-3,3	1,0	-4,7
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	26,7	15,0	10,7
Środa						
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
Czwartek						
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		214,5	204,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń		1000,0	-2549,0
Piątek						
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		53,0	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.