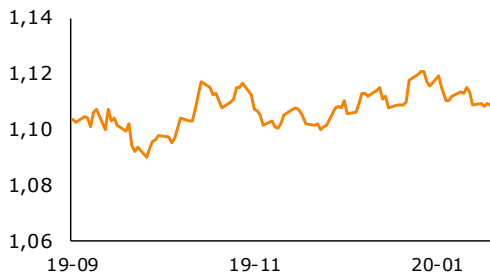
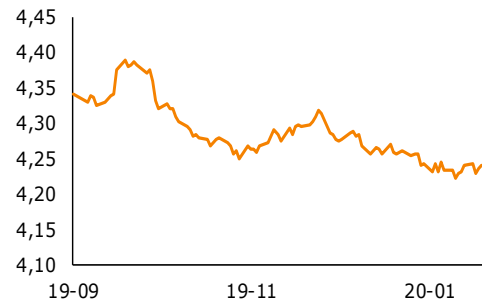


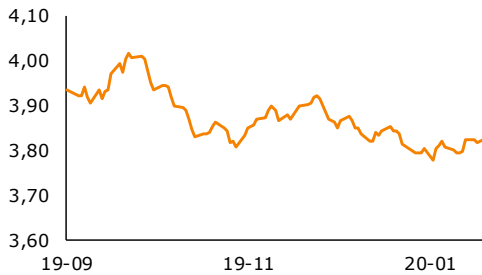
EUR-USD, dane dzienne



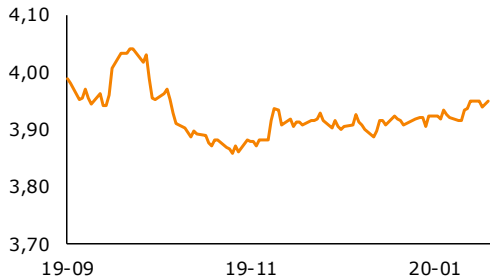
EUR-PLN, dane dzienne



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 sprzedaży detalicznej za grudzień.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane dotyczące koniunktury konsumenckiej za styczeń.

Dziś o 14:00 opublikowany zostanie protokół ze styczniowego posiedzenia RPP.

Napływ netto zagranicznych inwestycji bezpośrednich do Polski wyniósł w 2018 roku 50,4 mld zł, co oznacza wzrost o 45,3% względem 2017 r. - wynika z danych NBP. Wartość transakcji z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą w 2018 wyniosła minus 1,5 mld zł vs +8,2 mld zł w 2017 r.

Ministerstwo Finansów zaferuje 24 stycznia obligacje łącznie za 4-6 mld zł. Na przetargu MF zaferuje papiery OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129, WS0447.

Ze świata

Dziś o 13:45 EBC poda informację o decyzji w sprawie stóp procentowych.

Brytyjski parlament ostatecznie przyjął projekt ustawy o porozumieniu w sprawie wystąpienia z UE. Izba Lordów zdecydowała w środę wieczorem, że nie będzie dalej forsować swoich poprawek, co oznacza, że projekt ustawy musi już tylko uzyskać zgodę królowej.

Szef IEA w Davos powiedział, że spodziewa się nadpodaży ropy w pierwszej połowie tego roku, co przyspieszyło spadki surowca.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,2364	0,18
USD-PLN	3,8195	0,06
CHF-PLN	3,9451	0,18
EUR-USD	1,1091	0,08
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2 147	-0,53
DAX	13 516	-0,30
DJIA	29 186	-0,03
TOPIX	1 731	-0,78

Rynek pieniężny i rynek długu

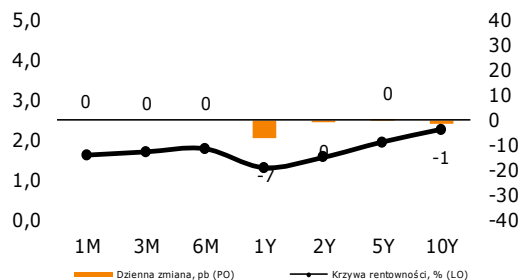
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,71	0
6M WIBOR	1,79	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	1,57	0
5Y	1,95	0
10Y	2,27	-1

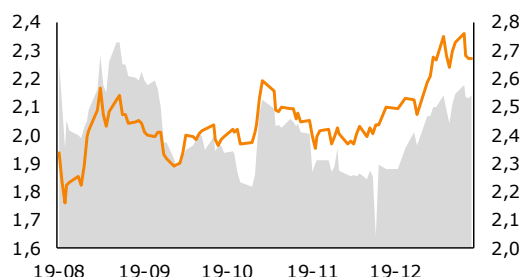
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	216	0
DE5Y	249	1
DE10Y	253	0

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	4	0
US5Y	38	0
US10Y	50	-2

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Kolejne rozczarowanie w grudniowych danych

Jak do tej pory końcówka roku wypada blado. W środę spłynęły dane o produkcji przemysłowej za grudzień, które pokazały wzrost o 3,8% r/r i tym samym rozminęły się wyraźnie z naszą prognozą (6% r/r) oraz konsensusem (6,4% r/r). Po odsezonowaniu wynik produkcji jest jeszcze słabszy: 2,1% r/r wobec 5,4% r/r w listopadzie. Ogólne wnioski z odczytu jednak już nie są tak negatywne. Po pierwsze rozczarowanie zauważalne jest w branżach okołoenerygetycznych, co zapewne jest pokłosiem bardzo łagodnej zimy. Kluczowy komponent przetwórstwo przemysłowe pokazał nie zachwycający, ale przyzwoity wzrost o 3,8% r/r. Nie wykluczone również, iż sezon urlopowy w grudniu ub. roku był dłuższy w relacji do grudnia '18, co sprawia, iż słaby odsezonowany odczyt nie daje pełnego obrazu. Niemniej po gorszych danych o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej widzimy ryzyko rewizji w dół dla naszej prognozy wzrostu PKB na 4 kw. '19 (3,8% r/r), możliwe jednak, iż bez implikacji dla całorocznej dynamiki (4,2% r/r).

Poprawa nastrojów przedsiębiorców. Wczorajsza publikacja GUS pokazuje ogólny wzrost oceny koniunktury w styczniu br. W ujęciu nieodsezonowanym poprawiły się wskaźniki ogólnego klimatu dla przetwórstwa przemysłowego, budownictwa, handlu hurtowego oraz usług. Gorzej wypadła ocena jedynie w handlu detalicznym. W każdym z wyżej wymienionych przypadków wciąż obowiązuje jednak negatywny szerszy trend i poprawa wskaźników styczniowych względem grudnia ub. roku to za mało, aby mówić o jego zmianie.

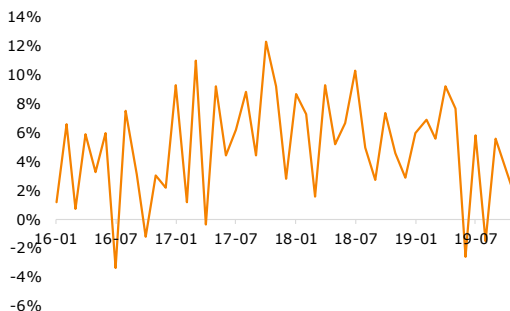
EUR-USD – stabilizacji ciąg dalszy. Wczorajsze nieco lepsze od oczekiwań grudniowe dane z amerykańskiego rynku nieruchomości (sprzedaż domów na rynku wtórnym) nie miały większego przełożenia na bilans dnia w przypadku głównej pary. Dziś koniec posiedzenia EBC, ale tu również oczekiwanie rynku są zafiksowane w kwestii polityki monetarnej banku i raczej pozostaną nie zmienione. Poza tym kalendarium nadal pustawe, a więc brakuje triggerów do mocniejszych zmian.

EUR-PLN redukuje częściowo wtorkową zniżkę. Trudno jednak powiązać nieco słabszą postawę z gorszymi od oczekiwań grudniowymi danymi o produkcji przemysłowej. Większa część zwyżki miała miejsce wcześniej. Dziś dane o grudniowej sprzedaży detalicznej, ale również raczej bez istotnych implikacji dla rynku FX. Zakładamy, iż obowiązuje konsolidacja w rejonie 4,22 – 4,25, z tendencjąciążenia w rejon wyższego poziomu.

Na rynku FI nieznaczne zmiany. Krajowe dziesięciolatki umocniły się o 1 p.b., Bundy podobnie, Treasuries bez zmian. Na jutrzejszym przetargu MF zaofiaruje obligacje łącznie za 4-6 mld zł. Na przetargu MF zaofiaruje papiery OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129, WS0447.

W czwartek o 10:00 GUS opublikuje dane o grudniowej sprzedaży detalicznej oraz styczniowe wskaźniki ufności konsumenckiej. Dziś o 13:45 EBC poda informację o wysokości stóp procentowych. Stopy mają pozostać na dotychczasowym poziomie.

Produkcja przemysłowa, Polska (r/r, dane niewyrównane sezonowo)



Źródło: GUS

Raport Rynkowy

czwartek, 23 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						
	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	1,0	0,9	-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień	3,8	6,4	1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	-1,2		30,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	grudzień	5,5	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		214,0	204,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń		800,0	-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.