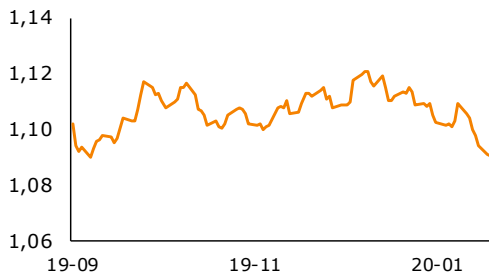


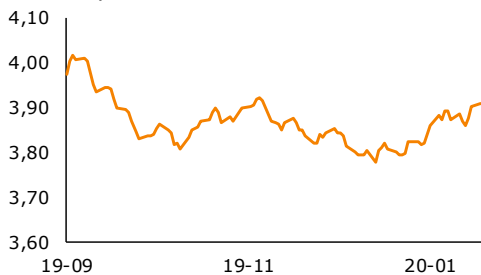
## EUR-USD, dane dzienne



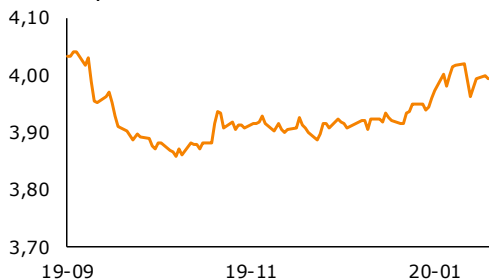
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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 kwartalne o przeciętnym wynagrodzeniu za 4 kw. '19.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o zmianie eksportu i importu za grudzień '19.

Ministerstwo Rozwoju spodziewa się wzrostu produkcji w 2020 roku na poziomie 3%. MR ocenia, że PKB w IV kwartale wzrósł o 2,9% - wynika z miesięcznego opracowania resortu.

### Ze świata

Dziś o 16:00 rozpocznie się prezentacja szefa Fed J. Powella przed Izbą Reprezentantów dot. półrocznego sprawozdania z polityki monetarnej.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w lutym wyniósł 5,2 wobec 7,6 miesiąc wcześniej – Sentix.

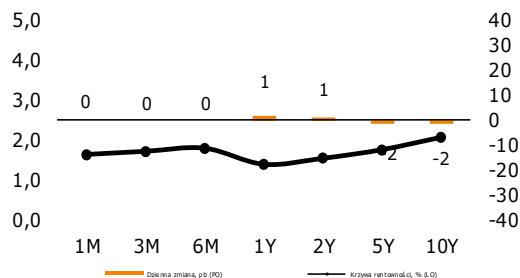
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		%
EUR-PLN	4,2646	-0,22
USD-PLN	3,9084	0,19
CHF-PLN	3,9985	0,15
EUR-USD	1,0909	-0,31
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%
WIG20	2 110	-0,07
DAX	13 514	-0,45
DJIA	29 103	-0,94
TOPIX	1 720	-0,72

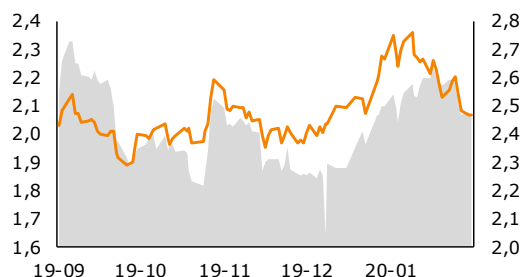
## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,71	0
6M WIBOR	1,79	0
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	1,53	1
5Y	1,75	-2
10Y	2,07	-2
	poziom	zmiana dzienna
<b>Spread PL vs DE</b>	p.b.	p.b.
DE2Y	217	1
DE5Y	237	0
DE10Y	248	1
<b>Spread PL vs US</b>	p.b.	p.b.
US2Y	15	3
US5Y	38	2
US10Y	52	1

## Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Lekkie pogorszenie nastrojów inwestorów w strefie euro

Lutowy indeks Sentix mierzący opinię inwestorów nt. gospodarki w strefie euro obniżył się względem styczniowego odczytu, z 7,6 do 5,2. Konsensus zakładał co prawda spadek wskaźnika, ale nieco mniejszy (do 5,7). Tym samym trzymiesięczne passa wzrostowa wskaźnika, wyprowadzająca go z ujemnych poziomów, została przerwana. Dane mają o tyle ciekawą wymowę, iż nie licząc indeksów giełdowych, jest jednym najwcześniej publikowanych badań uwzględniających wpływ epidemii koronawirusa na branżę finansową. W tym kontekście niewielkie cofnięcie indeksu i utrzymanie poziomów w pozytywnym terytorium można oceniać lekko optymistycznie.

**EUR-USD zmierza na południe.** Ubiegłotygodniowe zejście głównej pary poniżej wsparcia w rejonie listopadowych minimów dostarcza dodatkowego paliwa do kontynuacji spadków. Głównym elementem jest jednak sprzyjający dolarowi, a niesprzyjający euro bilans danych makro z ubiegłego tygodnia. Wszystko podlane sosem, przygasających, ale jednak wciąż rodzących ryzyka dla globalnej gospodarki, obaw o epidemię koronawirusa. Z punktu widzenia AT kolejnym przystankiem dla EUR-USD jest 1,0877, wieloletnie minimum wyznaczone w październiku ub. roku. Dziś *focus* na popołudniowe sprawozdanie J. Powella przed Izbą Reprezentantów dot. polityki monetarnej. Rynek powoli zaczyna obstawiać obniżki stóp w drugiej połowie roku w odpowiedzi na ryzyka dla gospodarki USA i to właśnie sugestie dotyczące tej kwestii przyciągną uwagę.

**Złoty nieco mocniejszy.** Układ silny dolar - słabe waluty EM jest ostatnio mocno rozchwiany. Wczoraj było podobnie i złoty korzystał z zaburzenia korelacji. W wyraźniejszym umocnieniu złotego (i walut EM) nadal powinien jednak przeszkadzać ograniczony apetyt na ryzyko.

**Na krajowym rynku FI stagnacja.** Pierwszy dzień tygodnia był mocno okrojony w wydarzenia istotne dla rynku. Wciąż rozgrywane były zatem tematy wiodące - awersja do ryzyka wynikająca z koronawirusa, oraz z elementów 'bliższych' rynkowi i świeższych - piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Te były co najmniej dobre. Niemniej w tyle głowy inwestorzy mieli również półroczny raport Fed z polityki monetarnej, który wskazywał na zagrożenia dla gospodarki płynące ze strony chińskiej epidemii. *Summa summarum* rynki bazowe były nieznacznie mocniejsze i przy względnej stagnacji krajowego benchmarku spread do Bunda poszerzył się o 1 p.b. Dziś wydarzeniem dnia będzie wystąpienie J. Powella przed Kongresem i jego sugestie dot. dalszego kształtu polityki monetarnej. Nie spodziewamy się żadnych rewelacji, przy czym medialnie może wybrzmieć ponownie kwestia ryzyka płynących ze strony koronawirusa.

**We wtorek o 10:00 GUS opublikuje dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu za 4 kw. '19.**

O 10:00 GUS opublikuje dane o eksporcie i imporcie za grudzień '19.

O 16:00 rozpocznie się prezentacja szefa Fed J. Powella przed Izbą Reprezentantów dot. półrocznego sprawozdania z polityki monetarnej.

## Indeks Sentix dla strefy euro



Źródło: Thomson Reuters

# Raport Rynkowy

wtorek, 11 lutego 2020



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	styczeń	5,4	4,9	4,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	luty	5,2	5,7	7,6
<b>Wtorek</b>						
	Japonia	Święto państwowe - dzień wolny				
16:00	USA	Prezes Fed przedstawia raport przed Izłą Reprezentantów				
<b>Środa</b>						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-2,5	-1,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			5,0
16:00	USA	Prezes Fed przedstawia raport przed Senatem				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		3000,0	3355,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	styczeń		-7,5	-13,3
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		1,7	1,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,6	1,6
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	grudzień		-416,0	1457,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		210,0	202,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	styczeń		2,4	2,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	styczeń		2,2	2,3
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q		0,2	1,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		4,2	3,4
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	4Q		3,0	3,9
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	4Q		1,0	1,0
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	grudzień			20,7
14:30	USA	Ceny importu	styczeń		-0,2	0,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	styczeń		0,3	0,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	styczeń		-0,2	-0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		99,4	99,8

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.