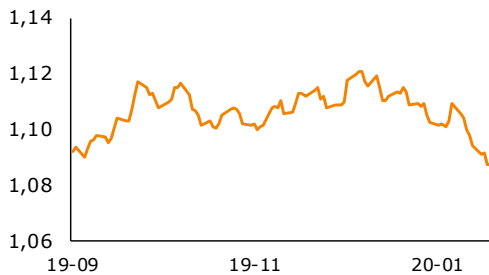


Raport Rynkowy

czwartek, 13 lutego 2020



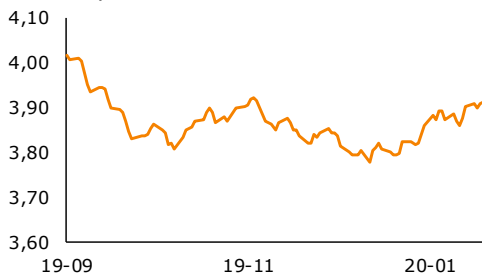
EUR-USD, dane dzienne



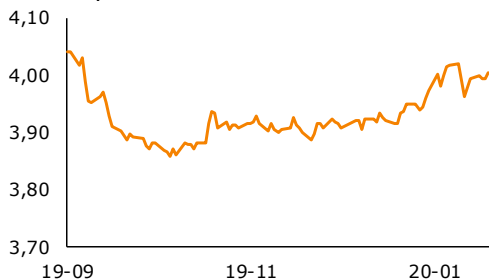
EUR-PLN, dane dzienne



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 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za grudzień.

Po wzroście stopy bezrobocia w styczniu 2020 r., MRPiPS spodziewa się, że od marca-kwietnia wskaźnik ten będzie spadał – wiceminister MRPiPS A. Nowak.

Na waloryzację emerytur i rent w 2020 rząd przeznaczy ok. 9,2 mld zł – minister MRPiPS M. Małąg. Wskaźnik ten w 2020 r. wyniesie 103,56%.

Ze świata

Dziś o 14:30 w USA opublikowana zostanie inflacja CPI za styczeń.

Chińska prowincja Hubei zaraportowała zmianę metodologii liczenia zarażeń koronawirusem – zaczęto wliczać przypadki zdiagnozowane objawowo, co jednorazowo podniosło liczbę chorych o blisko 15 tys. nowych przypadków, w tym 242 śmieci w dniu 12 lutego. Dane z poprzednich dni wskazywały na powolny spadek liczby zachorowań, poniżej 2 tys./dzień.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2505	-0,10
USD-PLN	3,9092	0,29
CHF-PLN	3,9949	0,04
EUR-USD	1,0871	-0,39
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 126	0,90
DAX	13 750	0,89
DJIA	29 551	0,94
TOPIX	1 713	-0,34

Rynek pieniężny i rynek długu

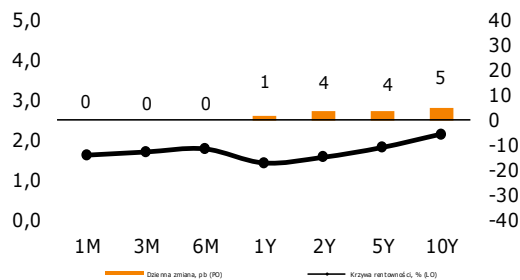
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,71	0
6M WIBOR	1,79	0

	%	p.b.
Obligacje skarbowe, PLN		
2Y	1,58	4
5Y	1,82	4
10Y	2,16	5

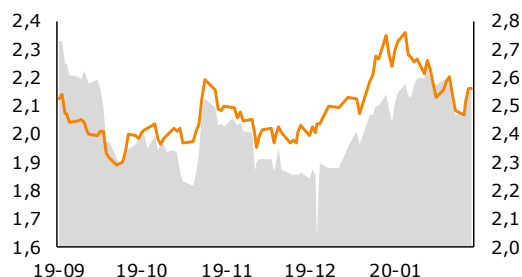
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	221	3
DE5Y	242	3
DE10Y	254	3

	p.b.	p.b.
Spread PL vs US		
US2Y	13	1
US5Y	38	0
US10Y	53	1

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Słabość przemysłu w strefie euro

W środę Eurostat opublikował dane o produkcji przemysłowej w strefie euro za grudzień '19. Te były negatywnym zaskoczeniem i zanegowały symptomy nieznacznej poprawy sytuacji obserwowane w odczycie listopadowym. Co prawda słabości europejskiego przemysłu można było się spodziewać m.in. na podstawie słabego wstępnego odczytu PKB strefy euro za 4 kw. '19 (0,1% kw./kw. wobec oczekiwanego 0,2% kw./kw). Kiepskie były również odczyty grudniowej produkcji przemysłowej poszczególnych krajów, w tym kluczowych Niemiec. Niemniej oczekiwania dla całej strefy euro były ustawione wyżej i pokazały spadek m/m o 2,1% (wyrównane sezonowo) wobec oczekiwanych -1,5% m/m, a listopadowy odczyt został dodatkowo zrewidowany w dół z 0,2% do 0,0%. Na pewno nie jest to dobry prognostyk dla oczekiwanego odbicia koniunktury w przemyśle, zwiastowanego m.in. przez wskaźniki PMI. Zławsza jeśli dodać kontekst koronawirusa, który poprzez zakłócenie globalnych łańcuchów dostaw będzie ciążył europejskiemu przemysłowi w 1 kw. '20.

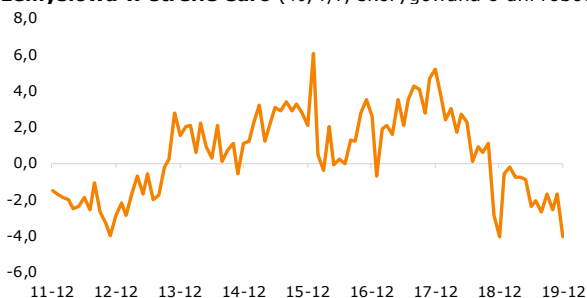
EUR-USD najniższej od maja '17, napędzane słabością euro. Na głównej parze wznowienie presji spadkowej po słabszych od oczekiwań danych o produkcji przemysłowej ze strefy euro za grudzień. Dość nieoczekiwany obrót sytuacji, gdyż oczekiwania dot. danych, po słabym odczycie PKB strefy euro za 4 kw. '19 oraz kiepskich cząstkowych grudniowych danych o produkcji z poszczególnych krajów, w tym przede wszystkim Niemiec, wydawało się, że są ustawione nisko. Niemniej niekorzystny bilans informacji z ostatnich tygodni, podwyższający ryzyko recesji w 1 połowie '20 w eurolandzie, wciąż działa na niekorzyść wspólnej waluty. Dziś poza tym niewykluczona jest podwyższona awersja do ryzyka po wieściach z prowincji Hubei o wczorajszym skokowym przyroście nowych zachorowań i zgonów wywołanych koronawirusem. Na pierwszy rzut oka dane wyglądają na efekt jednorazowy po zmianie metodologii liczenia przypadków zarażeń (włączono diagnozę objawową). Wstępnie rynki reagują spokojnie, niemniej niejasności dot. całego zjawiska mogą uruchomić większe obawy inwestorów.

Złoty – lekkie umocnienie wobec redukcji awersji do ryzyka. Nieznacznie mocniejsze były również waluty EM, ale dolar również zyskał na sile. Dziś oczekujemy stabilizacji kursu EUR-PLN z większym ryzykiem ewentualnego wzrostu, napędzanego niepewnością co do zaskakującego przyspieszenia nowych przypadków Covid-19 w prowincji Hubei.

Rentowności dziesięcioletek kolejny dzień w górę. Wczoraj na rynkach dominował apetyt na ryzyko. Nieznaczne osłabienie obserwowane było również na rynkach bazowych. Polski dziesięcioletni benchmark osłabił się o 5 p.b., spread do Bundu poszerzył nieznacznie, o 3 p.b. Dziś rano pojawiła się dawka niepewności (Covid-19 omówiony w sekcji EUR-USD), która powinna wspierać rynek długu.

W czwartek o 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za grudzień. O 14:30 w USA opublikowana zostanie inflacja CPI za styczeń.

Produkcja przemysłowa w strefie euro (% r/r, skorygowana o dni robocze)



Źródło: Thomson Reuters

Raport Rynkowy

czwartek, 13 lutego 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
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
Wtorek						
	Japonia	Święto państwowe - dzień wolny				
16:00	USA	Prezes Fed przedstawia raport przed Izłą Reprezentantów				
Środa						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień	-4,1	-2,5	-1,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	1,1		5,0
16:00	USA	Prezes Fed przedstawia raport przed Senatem				
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty	7459,0	3200,0	3355,0
19:00	USA	Budżet federalny, mld USD	styczeń	-32,6	-10,0	-13,3
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń	1,7	1,7	1,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń	1,6	1,6	1,6
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mld 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
Piątek						
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 dyrektywę 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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych 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.