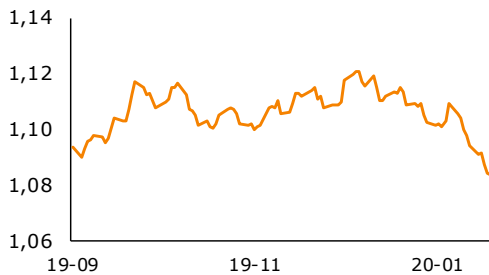


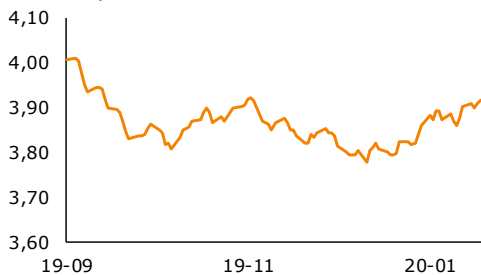
## EUR-USD, dane dzienne



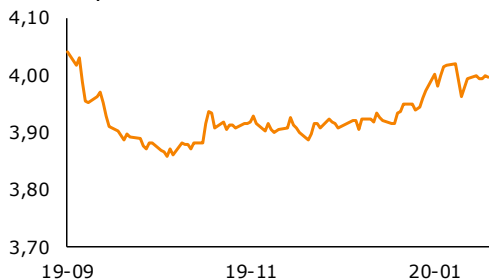
## EUR-PLN, dane dzienne



## 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 szybki szacunek PKB za 4 kw. '19.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wskaźnik CPI za styczeń.

PKB Polski na 2020 r. i 2021 r. na poziomie 3,3 proc. dla każdego z okresów – zimowa prognoza KE. KE lo 0,1 pkt. proc. - podwyższyła szacunek inflacji wg HICP na 2020 r. do 2,7 proc. rdr.

W IV kwartale 2019 r. liczba rejestracji podmiotów gospodarczych spadła o 7,7 proc. rdr do 78.308 – GUS.

### Ze świata

Dziś o 11:00 opublikowany zostanie bilans handlowy dla strefy euro za grudzień.

Dziś o 11:00 opublikowany zostanie szacunek PKB strefy euro za 4 kw. '19.

Dziś o 14:30 opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej w USA za styczeń.

Dziś o 15:15 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej w USA za styczeń.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie wstępny odczyt wskaźnika zaufania konsumentów Uniwersytetu za luty.

KE podtrzymała w zimowej rundzie prognozy wzrostu gospodarczego w UE w latach 2020-21 na poziomie 1,4 proc., a dla eurolandu 1,2 proc. Głównym czynnikiem ryzyka wg KE jest epidemia koronawirusa w Chinach.

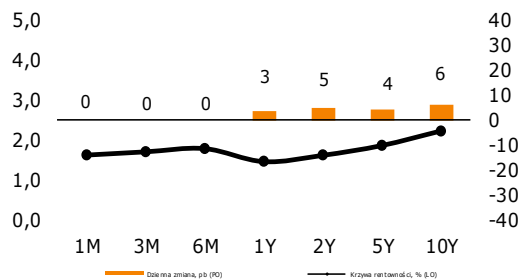
## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,2450	-0,13
USD-PLN	3,9144	0,13
CHF-PLN	3,9979	0,08
EUR-USD	1,0840	-0,29
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2 120	-0,29
DAX	13 745	-0,03
DJIA	29 423	-0,43
TOPIX	1 703	-0,60

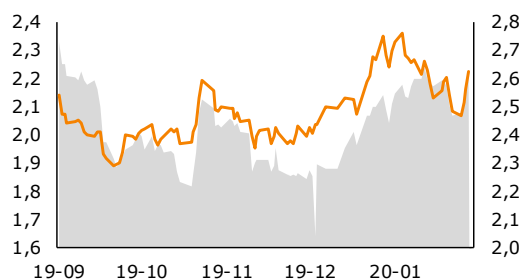
## Rynek pieniężny i rynek długu

	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	1,62	5
5Y	1,87	4
10Y	2,23	6
<b>Spread PL vs DE</b>		
	p.b.	p.b.
DE2Y	227	6
DE5Y	247	5
DE10Y	261	8
<b>Spread PL vs US</b>		
	p.b.	p.b.
US2Y	18	5
US5Y	43	5
US10Y	61	8

## Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

## Komentarz

### Solidna nadwyżka na saldzie bieżącym

Czwartkowe dane o grudniowym bilansie płatniczym opublikowane przez NBP sugerują sporą odporność polskiego eksportu na spowolnienie u naszych największych partnerów handlowych. Na rachunku bieżącym zanotowano czwarty miesiąc z rzędu nadwyżkę i to sporą, bo wynoszącą 990 mln EUR. Bardzo solidnie wyglądało saldo obrotów towarowych, które wyniosło 224 mln euro, przy eksporcie rosnącym o 10,6% r/r i jednoczesnym nieznacznym wzroście importu, zaledwie o 0,8% r/r. Tym samym podkreślona została kontynuacja tendencji obserwowanych zwłaszcza w drugiej połowie ub. roku i w całym '19 eksport w euro wyhamował nieznacznie w stosunku do '18 (6,0% r/r vs 7,4% r/r) przy silnie spowalniającym imporcie (10,5% r/r vs 2,6% r/r).

**Komisja Europejska publikuje nowe prognozy.** Nie zmienione zostały estymacje dynamiki PKB dla strefy euro na '20 i '21 i wciąż zakładany jest wzrost na poziomie 1,2% r/r w tym i kolejnym roku. Zwrócono uwagę na lekką poprawę perspektyw dla handlu międzynarodowego. Jednocześnie podkreślone zostały nowe ryzyka dla koniunktury płynące z rozwoju epidemii koronawirusa. Nietknięte zostały również prognozy PKB dla Polski – krajowa gospodarka ma rosnać w tempie 3,3% zarówno w '20 jak i '21. Tylko nieznacznie podniesiona została prognoza inflacji HICP na '20 – do 2,7% r/r z 2,6% r/r, z łagodzącym wzrost cen czynnikiem zewnętrznym w postaci silnie taniejącej ropy.

**EUR-USD kontynuuje spadki.** Na głównej parze trwa doważanie asymetrycznych ryzyk dla gospodarek strefy euro i USA, z korzyścią dla dolara. Publikowane wczoraj dane o styczniowej inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych również mogły stanowić lekkie wsparcie dla dolara – inflacja bazowa CPI rosła nieco mocniej od konsensusu (2,3% vs 2,2%). Wciąż niskie poziomy pokazują również cotygodniowe *initial claims*. Dzisiejsze poranne dane z Niemiec rozczarowały wskazując na stagnację w 4 kw. po odsezonowaniu. Po południu będą publikowane kluczowe dane z USA: produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna i nastroje konsumentów.

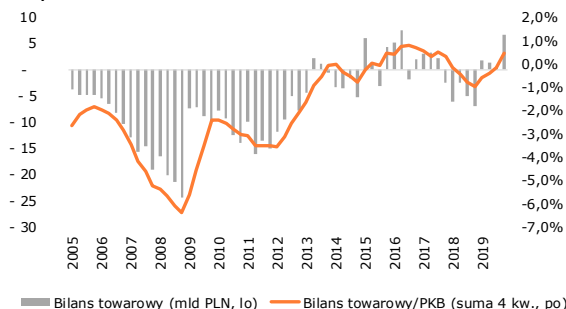
**Złoty – lekkie umocnienie.** Efektu solidnych danych o bilansie płatniczym nie widać było bezpośrednio. Pomogła na pewno względna stabilizacja wśród walut EM. Wciąż istotny jest również czynnik słabego euro. Dzisiejsze dane, głównie o inflacji, powinny mieć istotne znaczenie dla krajowej waluty.

**Krajowy dług słabiej trzeci dzień z rzędu.** Rentowności dziesięcioletek wzrosły o 6 p.b. przy nieznacznym umocnieniu Bunda i Treasuries. W rezultacie spread do Bunda powiększył się o 8 p.b. Dziś kluczowe dane o CPI za styczeń, które pozwolą zrewidować słusność zakładów o kształt polityki pieniężnej w najbliższej przyszłości. Wymowę danych redukuje jednak spadek cen ropy w ostatnich tygodniach.

**W piątek o 10:00 GUS przedstawi szybki szacunek PKB za 4 kw. '19 oraz styczniowy flash CPI.** Oczekujemy wzrostu PKB na poziomie 3% r/r (zgodnie z konsensem) oraz CPI na poziomie 3,9% r/r (konsensus 4,2% r/r). O 11:00 opublikowany zostanie bilans handlowy dla strefy euro za grudzień oraz szacunek PKB za 4 kw. '19.

O 14:30 opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej w USA za styczeń, o 15:15 o produkcji przemysłowej, a o 16:00 wstępny szacunek wskaźnika nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan za luty.

## Obroty towarowe, Polska



Źródło: NBP, obliczenia własne

# Raport Rynkowy

piątek, 14 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	-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
<b>Czwartek</b>						
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń	1,7	1,7	1,7
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń	1,6	1,6	1,6
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	grudzień	990,0	-416,0	1564,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty	205,0	210,0	202,0
13:30	USA	Inflacja CPI r/r	styczeń	2,5	2,4	2,3
13:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	styczeń	2,3	2,2	2,3
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q	0,3	0,2	1,1
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			0,0
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.

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.