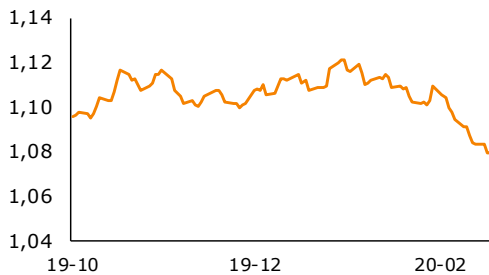


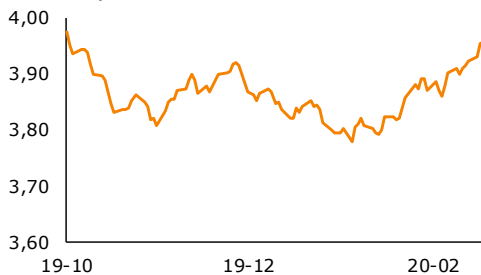
EUR-USD, dane dzienne



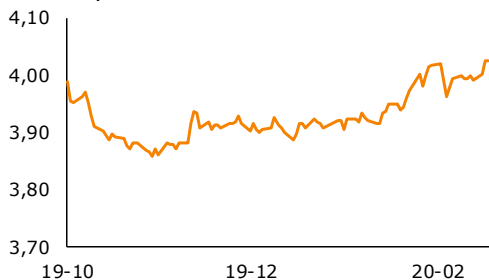
EUR-PLN, dane dzienne



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 styczniowe dane o zatrudnieniu i przeciętnym wynagrodzeniu w przedsiębiorstwach.

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

Jeżeli marcowa projekcja pokaże w swoim horyzoncie wyższą względem poprzednich prognoz ścieżkę inflacji, z CPI w górnym paśmie odchyłeń, wskazany będzie wniosek o podwyżkę stóp - dla PAP Biznes członek RPP E. Gatnar. Zdaniem ekonomisty, Rada powinna zmienić retorykę, by nie doprowadzić do odkotwiczenia oczekiwań inflacyjnych.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany 20 lutego sprzeda papiery OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129, WS0447 a odkupi PS0420, OK0720, DS1020 i WZ0121.

Ze świata

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną dane o obrotach bieżących w strefie euro za grudzień.

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną styczniowe dane z rynku nieruchomości: liczba pozwoleń i rozpoczęte budowy nowych domów.

Dziś o 20:00 opublikowane zostaną *minutes* z lutowego posiedzenia FOMC.

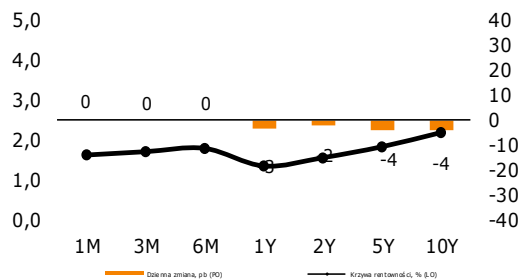
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2670	0,23
USD-PLN	3,9536	0,61
CHF-PLN	4,0246	0,60
EUR-USD	1,0791	-0,40
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 113	-0,36
DAX	13 681	-0,75
DJIA	29 232	-0,56
TOPIX	1 672	0,37

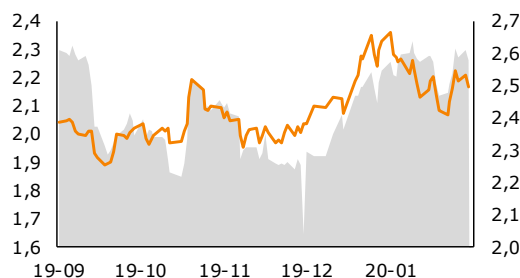
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	-2
5Y	1,83	-4
10Y	2,17	-4
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	221	-2
DE5Y	245	-4
DE10Y	258	-3
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	16	0
US5Y	44	-2
US10Y	61	-1

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Silny spadek ZEW

Indeks ZEW mierzący opinie ekspertów branży finansowej na temat sytuacji gospodarczej w Niemczech zanotował pogorszenie w lutym. Uwagę zwraca przede wszystkim tąpnięcie indeksu oczekiwań, który po kilkumiesięcznym rajdzie mocno spadł z 26,7 pkt do 8,7 pkt, przy dość wysoko ustawionych oczekiwaniach na poziomie 21,5 pkt. Ocena sytuacji bieżącej również uległa pogorszeniu, ale nie tak znacznemu – wskaźnik spadł z -9,5 pkt do -15,7 pkt. O ile skala spadków stanowi negatywne zaskoczenie, to sam komentarz do badania już nie – podkreślone zostały obawy o branżę eksportową, które jeszcze nie wyszły z kryzysu, a już zostały wystawione na nowy silny czynnik ryzyka – pogorszenie parametrów globalnego handlu na skutek epidemii koronawirusa w Chinach. ZEW mierzy również opinie ekspertów na temat gospodarki całej strefy euro. Tu pogorszenie oceny ma mniejszą skalę – indeks oczekiwań spadł z 15,2 pkt w styczniu do 10,4 pkt w lutym, a sytuacji bieżącej z -9,9 pkt do -10,3 pkt. Jednocześnie eksperci z branży nie widzą ryzyka presji inflacyjnej wywołanej zastożem w chińskich fabrykach oraz zakłóceniami w handlu – indeks mierzący oczekiwania inflacyjne spadł z 13,7 pkt do 4,7 pkt.

EUR-USD wznawia spadki, po dwóch dniach konsolidacji. Wczorajsze dane – choć drugiej kategorii – potwierdziły asymetrię bieżących ryzyk dla strefy euro i USA. Indeks ZEW silnie się cofnął, a NY Empire State przyspieszył. Rozminięcie z konsensusem w obu przypadkach (odpowiednio *in minus* i *in plus*) było na tyle wyraźne, aby wesprzeć dominujący trend na głównej parze. Dziś dane z amerykańskiego rynku nieruchomości i *minutes* FOMC. Raczej bez potencjału do zmiany obecnego obrazu. Po słabym ZEW rośnie napięcie przed piątkowymi PMI ze strefy euro i Niemiec.

EUR-PLN ponownie nieco wyżej. W ciągu dnia doszło jednak do zwrotu. Kurs około południa zbliżał się do 4,28, aby zakończyć dzień o figurę niżej. Krajowej walucie, podobnie jak koszykowi walut EM, przeszkadzał pogorszony globalny sentyment – inwestorzy zaczęli dawać ryzyko silniejszego wpływu koronawirusa na globalną gospodarkę po cięciu prognoz przychodów przez Apple za 1 kwartał oraz po słabym odczycie lutowego ZEW. Mocny indeks NY Empire State zmniejszył jednak obawy, przynajmniej o gospodarkę USA. W środę wchodzimy z lepszym globalnym sentymentem co powinno wyeksponować dzisiejsze krajowe dane, przy czym rynek pracy (o ile nie będzie dużych niespodzianek) nie jest obecnie na topie figur cenotwórczych.

Na bazowych rynkach długu trwa konsolidacja, po okresie wzrostów cen z drugiej połowy stycznia. Polskie dziesięciolatki umocniły się lekko, co wpisało się również w tendencję do konsolidacji. Wczorajsze komentarze E. Gatnara sugerują możliwość pojawienia się wniosku o podwyżkę stóp na najbliższym posiedzeniu RPP – skutek będzie jednak zapewne taki sam jak w styczniu.

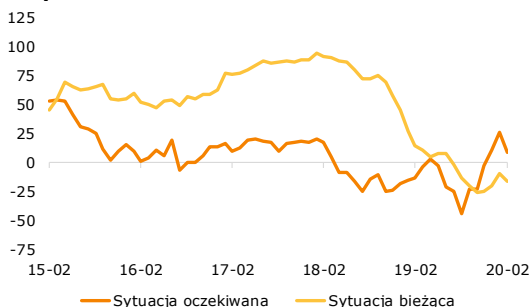
W środę o 10:00 GUS opublikuje styczniowe dane o zatrudnieniu i przeciętnym wynagrodzeniu w przedsiębiorstwach. Oczekujemy wzrostu zatrudnienia o 2,4% r/r oraz płac o 6,8% r/r. Konsensus PAP to odpowiednio 2,1% i 6,9%.

O 10:00 GUS opublikuje dane dotyczące koniunktury konsumenckiej za luty.

O 14:30 w USA opublikowane zostaną styczniowe dane z rynku nieruchomości: liczba pozwoleń i rozpoczęte budowy nowych domów.

O 20:00 opublikowane zostaną *minutes* z lutowego posiedzenia FOMC.

Indeks ZEW, Niemcy



Źródło: Thomson Reuters

Raport Rynkowy

środa, 19 lutego 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień	-3,1	-3,6	-3,1
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	grudzień	-6,3	-3,8	0,5
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	8,7	21,5	26,7
13:30	USA	Indeks NY Empire State	luty	12,9	5,0	4,8
Środa						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	styczeń		7,0	6,2
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	styczeń		2,2	2,6
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	grudzień			33,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			1,1
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	styczeń		1427,5	1608,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	styczeń		1450,0	1416,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	styczeń		1,6	1,3
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	styczeń		-0,4	-0,2
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	styczeń		1,0	1,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	styczeń		-0,4	3,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		210,0	205,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		11,0	17,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		3200,0	7459,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty		50,7	50,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	luty		51,3	51,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		44,8	43,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty		53,8	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,4	46,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty		52,3	52,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	styczeń		6,1	7,5
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	styczeń		-3,6	-3,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,4	1,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty		53,2	53,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty		51,5	52,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	styczeń		5,4	5,5

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.

Podejmując 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.