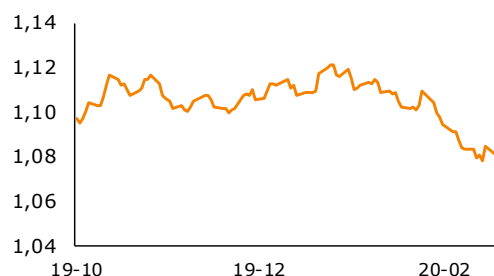


Raport Rynkowy

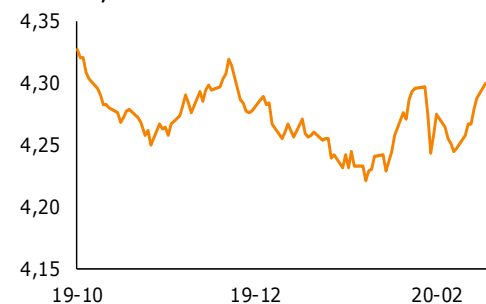
poniedziałek, 24 lutego 2020



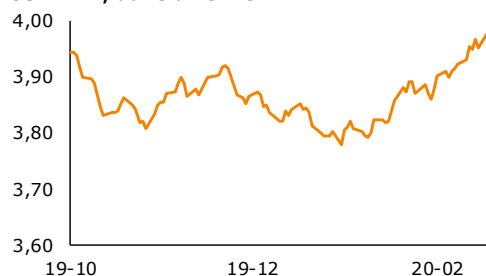
EUR-USD, dane dzienne



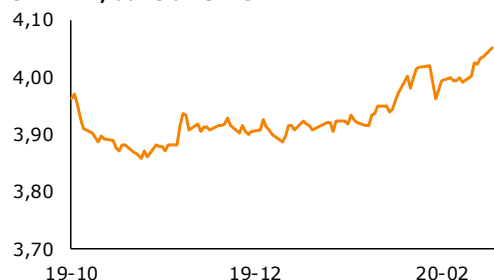
EUR-PLN, dane dzienne



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 Szczepanec
Ekspert ds. analizy danych ekonomicznych
jakub.szczepanec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju:

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3 za styczeń.

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w styczniu 2020 r. wzrosła o 3,4% w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym spadła o 20,6% - GUS. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w ubiegłym miesiącu o 5,7% r/r.

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w lutym wzrosła do ok. 4% - MR. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w lutym o około 6,5% r/r.

Produkcja budowlano-montażowa w styczniu 2020 r. wzrosła o 6,5% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 57,3% - GUS.

W styczniu deweloperzy przekazali do użytkowania 10,6 tys. mieszkań, o 0,8% r/r - GUS.

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w lutym w przemyśle wyniósł w Polsce plus 1,6 wobec 3,2 w styczniu - GUS.

Podwyżka stóp proc. o 15 p.b. miałyby głównie charakter komunikacyjny, mający na celu wzmocnienie wiarygodności polityki RPP i ograniczenie wysokich oczekiwań inflacyjnych - dla PAP Biznes członek RPP Ł. Hardt. Jego zdaniem, w zależności od najbliższej projekcji inflacji, w marcu możliwy będzie kolejny wniosek o podwyżkę stóp procentowych.

Zastosowanie działań ograniczających inflację, na przykład poprzez podwyżkę stóp procentowych, przydusiłoby gospodarkę - dla TVP Info członek RPP J. Żyżyński.

Ze świata

Dziś o 10:00 opublikowany zostanie niemiecki indeks Ifo za luty.

Indeks PMI przemysłu dla strefy euro wyniósł w lutym 49,1 wobec 47,9 na koniec poprzedniego miesiąca.

Indeks PMI usług dla strefy euro wyniósł w lutym 52,8 wobec 52,5 na koniec poprzedniego miesiąca.

Indeks PMI przemysłu dla Niemiec wyniósł w lutym 47,8 wobec 45,3 na koniec poprzedniego miesiąca.

Indeks PMI usług dla Niemiec wyniósł w lutym 53,3 wobec 54,2 na koniec poprzedniego miesiąca.

Indeks PMI przemysłu dla USA wyniósł w lutym 50,8 wobec 51,9 na koniec poprzedniego miesiąca.

Indeks PMI usług dla USA wyniósł w lutym 49,4 wobec 53,4 na koniec poprzedniego miesiąca.

MFW rozpatruje różne scenariusze wpływu koronawirusa COVID-19 na światową gospodarkę - dyrektor zarządzająca MFW K. Georgieva. Scenariusz bazowy zakłada, że globalny wzrost gospodarczy w 2020 r. będzie 0,1 p.p. niższy niż zakładane w styczniu 3,3%. Dyrektor zarządzająca MFW wskazała jednak, że analizowane są też bardziej groźne scenariusze, gdzie rozszerzenie się wirusa potrwa dłużej i jego zasięg będzie bardziej globalny. Wtedy konsekwencje dla wzrostu gospodarczego na świecie będą zdecydowanie bardziej poważne i dłuższe.

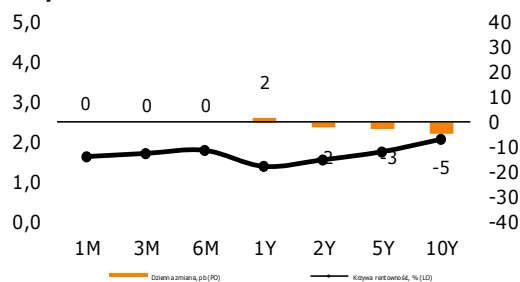
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2879	0,23
USD-PLN	3,9523	-0,34
CHF-PLN	4,0349	0,06
EUR-USD	1,0843	0,56
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 100	-0,72
DAX	13 664	-0,91
DJIA	29 220	-0,44
TOPIX	1 674	-0,03

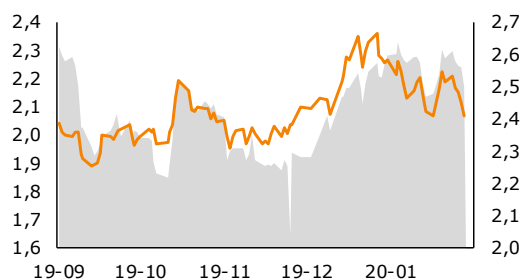
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	1,55	-2
5Y	1,75	-3
10Y	2,07	-5
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	219	-1
DE5Y	237	-4
DE10Y	250	-6
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	20	3
US5Y	44	3
US10Y	60	1

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Silny styczeń w budownictwie

Produkcja budowlano-montażowa w cenach stałych rosła w styczniu o 6,5% r/r. Odczyt jest pozytywnym zaskoczeniem przy naszych założeniach na poziomie -4,8% r/r oraz konsensusie PAP zakładającym dynamikę -2,9% r/r. W dobrym wyniku pomogła sprzyjająca aura niemniej ten czynnik oddziaływał także w słabym grudniu '19, więc w pełni nie tłumaczy przyspieszenia. Poza tym negatywnie oddziaływał efekt kalendarza, co dodatkowo poprawia ocenę kondycji budownictwa. Wzrosty produkcji budowlanej odnotowane zostały w dwóch sekcjach. Szczególnie wyraźnie rosła budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (17% r/r), a wartość produkcji robót budowlano specjalistycznych wzrosła o 10,7% r/r. Spadła natomiast produkcja przedsiębiorstw zajmujących się budową budynków o 4% r/r.

Styczeniowa sprzedaż detaliczna była lekko negatywną niespodzianką.

W cenach bieżących rosła o 5,7% r/r po 7,5% r/r w grudniu, czyli wolniej od naszego założenia na poziomie 7,4% r/r oraz konsensusu PAP 6,6% r/r. W cenach stałych sprzedaż detaliczna rosła o 3,4% r/r wobec 5,7% r/r w grudniu, przy naszej prognozie 5% r/r i konsensusie PAP 4,4% r/r. Pogorszenie dynamiki sprzedaży w cenach stałych nastąpiło w niemal wszystkich kategoriach, z najistotniejszym schłodzeniem w przypadku mebli, rtv i agd (z 13,6% r/r w grudniu '19 do 5,8% r/r). Przyspieszyła jedynie sprzedaż odzieży i obuwia, odpowiednio z 8% r/r do 10,5% r/r).

Łabędzi śpiew niemieckiego PMI? W piątek opublikowane zostały wstępne odczyty PMI za luty dla strefy euro oraz USA. Niespodzianek było sporo. Solidnie wzrósł PMI przemysłu dla Niemiec, jakkolwiek podbity w dużym stopniu przez konstrukcję wskaźnika – opóźnienia w dostawach spowodowanych zapewne koronawirusem nie zaniżyły, a zawyżyły odczyt. Silnie performował także PMI przemysłu dla USA. Słabiej wypadły natomiast usługi w USA – indeks zszedł poniżej niewralgicznego poziomu 50. Bilans danych w standardowych warunkach mogłyby być dodatni, jednak po uwzględnieniu poprawki na ryzyka związane z Covid-19 jest raczej negatywny.

EUR-USD solidnie odbija. Sygnałem do zwrotu był zaskakująco dobry PMI przemysłu dla Niemiec, którego siła oddziaływania osłabła jednak po wyczytaniu się w raport – wynik podbiła konstrukcja raportu premiująca opóźnienia w dostawach. Bardzo słaby PMI usług z USA, spadający poniżej 50 (!) jednak dopełnił bądź co bądź korzystnego bilansu publikacji dla euro i kurs EUR-USD kończył wysoko. W tym tygodniu ton jednak ponownie może nadawać awersja do ryzyka, a zatem euro będzie miało utrudnioną kontynuację wzrostów. Weekendowe dane o silnej ekspansji Covid-19 poza Chinami, w tym we Włoszech, rodzą obawy o realizację scenariusza zakłóceń koniunktury w kolejnych gospodarkach, w tym strefie euro. Dziś focus na niemiecki Ifo, który tym razem może być bardziej miarodajny niż PMI.

EUR-PLN wyżej w otoczeniu risk off. Doniesienia o przyspieszeniu ekspansji Covid-19 poza Chinami plus bardzo słaby lutowy PMI usług w USA pogorszyły wyraźniej nastroje na rynkach wzbudzając obawy o mocniejsze ograniczenie aktywności gospodarczej na świecie. Waluty EM w takiej sytuacji pozostawały pod presją. W weekend obawy tylko się nasiliły po odnotowaniu silnego wzrostu nowych przypadków zachorowań na wirusa m.in. we Włoszech. Złoty będzie zatem nadal kształtowany głównie nastrojami globalnymi.

Obligacje korzystają z rosnącej awersji do ryzyka. Rynek zaczyna dowozić ryzyko mocniejszych zakłóceń w globalnej gospodarce związanych z ekspansją koronawirusa – obejmujące już nie tylko i wyłącznie przestoje w chińskiej gospodarce. Rentowności polskich dziesięciolatek spadły w piątek o 5 p.b. Spread do Bunda zawęził się do 250 p.b. W tym tygodniu awersja do ryzyka może nadal sprzyjać rynkowi długu.

W tym tygodniu w kraju opublikowane zostaną dane o styczniowej stopie bezrobocia (wtorek) oraz finalny odczyt PKB Polski za 4 kw. '19 (piątek). Za granicą opublikowany zostanie niemiecki Ifo za luty (poniedziałek), indeks nastrojów konsumenckich w USA Conference Board i finalny odczyt PKB Niemiec za 4 kw. 19 (wtorek), wstępne dane o styczniowych zamówieniach na dobra trwałe w USA oraz rewizja PKB USA za 4 kw. '19 (czwartek), oraz wstępne szacunki inflacji HICP w strefie euro (piątek).

Raport Rynkowy

poniedziałek, 24 lutego 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	luty		95,3	95,9
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	styczeń		8,8	8,3
Wtorek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q		0,3	0,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	styczeń		5,5	5,2
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	grudzień		2,9	2,6
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	luty		132,1	131,6
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty		10,0	20,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			-6,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	styczeń		715,0	694,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty			415,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	styczeń		5,3	5,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		211,0	210,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń		0,2	-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń		-1,5	2,4
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	4Q		2,1	2,1
Piątek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	styczeń		2,2	2,2
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	styczeń		-1,0	-2,6
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	styczeń		-3,1	-3,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	luty		5,0	5,0
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	4Q			3,1
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	luty		1,7	1,7
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	luty		1,6	1,6
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	styczeń		0,3	0,3
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	styczeń		0,4	0,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		100,7	100,9

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.