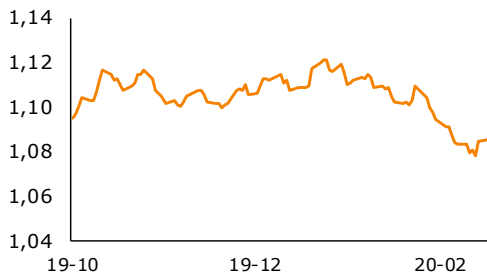


Raport Rynkowy

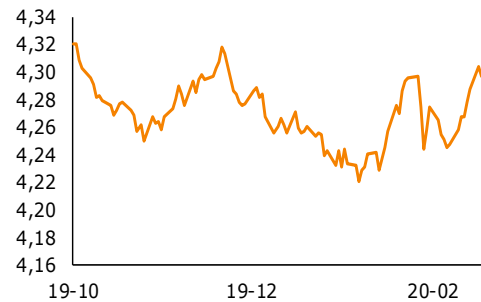
wtorek, 25 lutego 2020



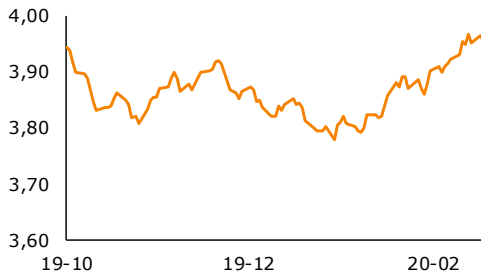
EUR-USD, dane dzienne



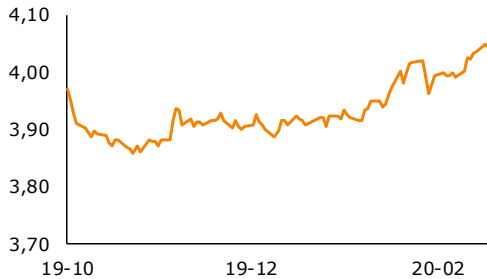
EUR-PLN, dane dzienne



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 10:00 GUS opublikuje dane o liczbie bezrobotnych oraz stopie bezrobocia za styczeń.

Ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury w lutym ukształtował się na poziomie zbliżonym do stycznia - GUS.

Ze świata

Dziś o 14:00 Narodowy Bank Węgier opublikuje komunikat o poziomie stóp procentowych.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board za luty.

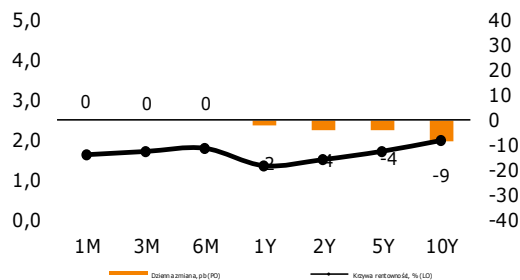
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,3043	0,38
USD-PLN	3,9648	0,32
CHF-PLN	4,0489	0,35
EUR-USD	1,0852	0,08
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 001	-4,20
DAX	13 035	-4,01
DJIA	27 961	-3,56
TOPIX	1 618	-3,33

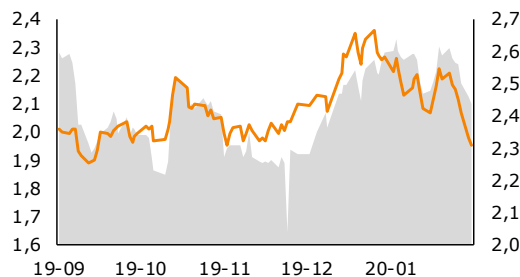
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	1,51	-4
5Y	1,71	-4
10Y	1,98	-9
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	218	-1
DE5Y	237	0
DE10Y	246	-4
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	24	4
US5Y	50	6
US10Y	60	0

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Risk off na rynkach

Rynki w nowy tydzień weszły z negatywną porcją informacji dotyczących ekspansji Covid-19 poza Chinami. Silny przyrost nowych przypadków zachorowań w Korei Płd oraz Włoszech zrodził obawy o globalne rozprzestrzenienie wirusa z wszelkimi tego reperkusjami dla koniunktury. Duże gospodarki południa Europy wydają się szczególnie wrażliwe na rosnące obawy o epidemię – turystyka w przypadku Włoch, Hiszpanii czy też Francji silnie kontrybuuje do PKB. Silna awersja do ryzyka we wtorek dotyczyła głównie rynku akcji – przeceny na głównych giełdach sięgał 3 – 4%. Niemniej warto zaznaczyć, iż indeksy takie jak DAX czy też SP500 spadały z wysokiego poziomu, gdyż jeszcze w ub. tygodniu ustanawiały historyczne szczyty. Na wzroście awersji do ryzyka zyskał dług, który wyraźnie się umocnił – rentowności amerykańskich dziesięciolatek są już blisko historycznych minimów.

Silniejszy wzrost depozytów przedsiębiorstw. Wg publikowanych w poniedziałek danych NBP podaź pieniądza M3 przyspieszyła w styczniu z 8,3% r/r w grudniu do 9,3% r/r i wobec konsensusu 8,8% r/r. Zauważalna jest przede wszystkim silniejsza dynamika depozytów przedsiębiorstw niefinansowych rosnąca o 13% r/r wobec 10,1% r/r w grudniu. To najszybsze tempo wzrostu depozytów przedsiębiorstw od maja '16. Dynamika depozytów gospodarstw domowych nadal stopniowo spowalnia, w styczniu do 9,1% r/r wobec 9,3% r/r w grudniu, niemniej ich przyrost wciąż jest solidny. Po stronie należności widać lekkie przyspieszenie kredytów gospodarstw domowych z 6% r/r w grudniu do 6,6% r/r co oznacza utrzymanie dynamiki wciąż na podwyższonych poziomach. Kredyty przedsiębiorstw również przyspieszyły - z odpowiednio 2,1% r/r do 2,8% r/r.

Niemiecki Ifo zaskakuje pozytywnie. Niemiecki indeks Ifo za styczeń wzrósł nieznacznie w lutym, z 96 w styczniu do 96,1. Konsensus zakładał spadek do 95, dowodząc głównie obawy o skutki epidemii koronawirusa. To kolejny wskaźnik koniunktury, który z jednej strony pokazuje rodzące się szanse na poprawę koniunktury za Odrą, z drugiej jednak może być już nieaktualny – o ile badanie obejmuje zakres czasu rosnących obaw o koniunkturę w Chinach spowodowanej koronawirusem, o tyle nie uwzględnia ostatnich doniesień o przyspieszonej ekspansji wirusa poza granicami Chin, w tym Korei Płd i przede wszystkim we Włoszech.

EUR-USD utrzymuje poziomy z piątku, co jest lekkim zaskoczeniem biorąc pod uwagę silne *risk off* na rynkach. Inwestorzy jednocześnie mierzą się jednak z ostatnimi danymi – bilans zaskoczeń z odczytów wskaźników koniunktury zaczyna przeważać na rzecz strefy euro. Wciąż jednak zwyżki euro mogą być ograniczane przez ewentualne obawy związane z ekspansją koronawirusa w Europie. Dziś publikacja indeksu nastrojów konsumentów w USA wg Konferencji Board.

Złoty pozostawał pod presją, przy silnym *risk off* na rynkach i EUR-PLN przekroczył 4,30. Traciły również waluty EM. Głównym czynnikiem ryzyka dla krajowej waluty pozostaje ekspansja Covid-19 poza Chinami, w tym w Europie. Dzisiejsze krajowe dane z rynku pracy nie mają większego znaczenia.

Obligacje atrakcyjne przy silnym risk off. Rentowności polskich dziesięciolatek spadły o 9 p.b. jednocześnie zawężając spread do Bundu do 246 p.b. Na rynkach bazowych w poniedziałek również obserwowaliśmy spadki rentowności – Budy były najniższej od października, a Treasuries zbliżyły się do historycznie niskich rentowności z 2016, podkreślając rosnące zakłady o obniżki stóp w USA.

We wtorek o 10:00 GUS opublikuje dane o liczbie bezrobotnych oraz stopie bezrobocia za styczeń.

O 14:00 Narodowy Bank Węgier opublikuje komunikat o poziomie stóp procentowych. Konsensus zakłada utrzymanie stopy referencyjnej na poziomie 0,9%.

O 16:00 opublikowany zostanie wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board za luty.

Raport Rynkowy

wtorek, 25 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	96,1	95,3	95,9
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	styczeń	9,3	8,8	8,3
Wtorek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q	0,3	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		2,8	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		716,5	694,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		1750,0	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		212,0	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		-1,3	-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.