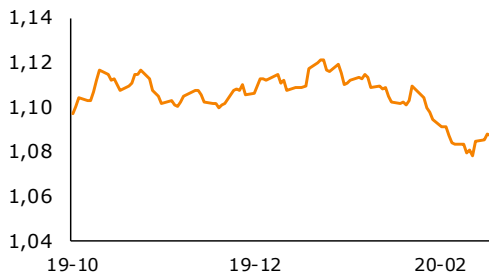


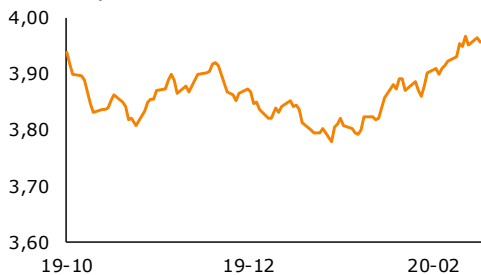
EUR-USD, dane dzienne



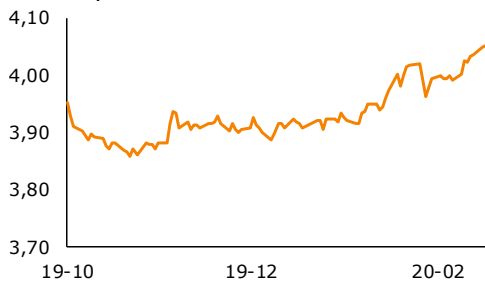
EUR-PLN, dane dzienne



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:

Stopa bezrobocia liczona wg BAEL wyniosła w Polsce w IV kwartale 2019 r. 2,9% wobec 3,1% w III kwartale 2019 r. - GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle w styczniu 2020 r. wzrosły r/r o 5,5%, po spadku o 3,7 r/r w grudniu - GUS.

Nowe zamówienia w przemyśle na eksport w styczniu 2020 r. w ujęciu r/r wzrosły o 8,8%, po wzroście o 5,5% r/r w grudniu - GUS.

Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w styczniu 2020 r. wzrosła o 2,2% r/r, a m/m spadła o 2,2% - GUS.

Wydajność pracy w przemyśle w styczniu 2020 r. wzrosła o 0,5% r/r, przy większym o 0,6% zatrudnieniu i wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 6,7% - GUS.

Referencyjna stopa procentowa w Polsce powinna jak najszybciej wzrosnąć do poziomu 2%, by przeciwdziałać rosnącej inflacji - dla Reuters czasnek RPP, K. Zubelewicz.

MRPiPS nie prowadzi prac nad zwiększeniem kwoty świadczenia "500+" w 2020 r. - poinformował resort w odpowiedzi na interpelację poselską. MRPiPS wskazało jednocześnie, że w każdej chwili świadczenie może być zwaloryzowane o wskaźnik inflacji wg ustawy budżetowej.

Ze świata

Dziś o 16:00 opublikowane zostaną dane o sprzedaży nowych domów w USA za styczeń.

Narodowy Bank Węgier pozostawił we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę procentową na poziomie 0,9%. Stopa ta pozostaje na tym poziomie od maja 2016 r.

Światowa Organizacja Zdrowia wezwała we wtorek kraje, aby zwiększyły gotowość do walki z koronawirusem. Na konferencji prasowej w Genewie rzecznik WHO C. Lindmeier ostrzegł, że koronawirus "dosłownie puka do drzwi".

Premier Włoch G. Conte zapowiedział w poniedziałek podjęcie "drakońskich kroków", by zahamować rozprzestrzenianie się koronawirusa. Ujawnił, że w jednym ze szpitali nie przestrzegano procedur sanitarnych, co mogło spowodować szerzenie się patogenu.

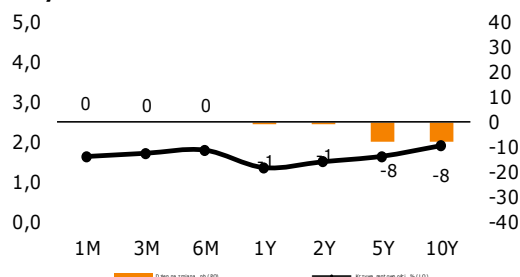
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,3046	0,01
USD-PLN	3,9563	-0,21
CHF-PLN	4,0509	0,05
EUR-USD	1,0879	0,25
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	1 946	-2,76
DAX	12 790	-1,88
DJIA	27 081	-3,15
TOPIX	1 606	-0,75

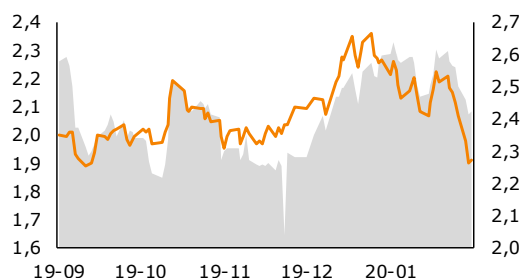
Rynek pieniężny i rynek długu

	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	1,50	-1
5Y	1,64	-8
10Y	1,90	-8
Spread PL vs DE	p.b.	p.b.
DE2Y	219	0
DE5Y	232	-5
DE10Y	241	-5
Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	30	5
US5Y	48	-2
US10Y	57	-3

Krzywa rentowności PLN



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



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Rynki akcji wciąż w fazie risk off

Wtorek było kolejnym dniem wyprzedaży na rynkach akcji, dla której triggerem były informacje o szybszej ekspansji koronawirusa poza granicami Chin, w tym głównie w Korei Płd i Włoszech. Informacje te będą przykuwały uwagę co najmniej w najbliższych dniach, ze względu na ryzyko ograniczeń swobody przemieszczania się w ramach strefy Schengen, w przypadku braku skutków walki z wirusem na poziomie lokalnym. W przypadku przedłużających się ograniczeń związanych z próbami ograniczenia ekspansji wirusa wzrośnie ryzyko mocniejszego schłodzenia aktywności gospodarczej w Europie, a na pierwszej linii stoi branża turystyczna.

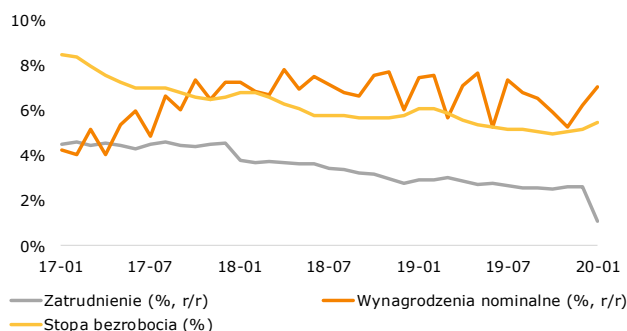
Nowe zamówienia w krajowym przemyśle rosną o 5,5% r/r w styczniu wg najnowszych danych GUS. Zamówienia na eksport rosną o 8,8% r/r sugerując utrzymującą się względną odporność krajowego przemysłu na spowolnienie w strefie euro. Oczekiwania na trwałą poprawę obrazu spowalniającego przemysłu studzą wskaźniki koniunktury GUS, które sugerują pogorszenie portfela zamówień przedsiębiorstw. We wtorek opublikowane zostały również dane z rynku pracy – stopa bezrobocia rejestrowanego w styczniu wzrosła zgodnie z rynkowym konsensusem do 5,5% i nieco mocniej od naszych oczekiwań na poziomie 5,4%.

EUR-USD kontynuuje odbicie. We wtorek obserwowaliśmy wznowienie wzrostów kursu wspólnej waluty, po poniedziałkowym przystanku. Tym samym kontynuowane jest odreagowanie w ramach dwumiesięcznego trendu spadkowego. Zauważalne jest obecnie doważanie słabszych danych z USA – we wtorek nieco poniżej oczekiwań wypadł lutowy indeks Conference Board. Pod uwagę zapewne brany jest również wzrost zakładów o obniżki stóp procentowych w USA w dalszej części tego roku. Niemniej bilans ryzyk wydaje się na chwilę obecną wciąż większy dla euro. Dziś w kalendarium makro główna pozycja to sprzedaż nowych domów w USA za styczeń.

EUR-PLN szturmuje opór wyznaczony przez styczniowe maksimum 4,3068. Na razie poziomu nie udało się sforsować, ale obecna atmosfera *risk off* panująca na rynkach nie sprzyja złotemu. Kolejny opór to 4,3281, czyli maksimum listopadowe. Dziś kalendarium wydarzeń makro jest pustawe, co dodatkowo przykuje uwagę do statystyk ekspansji koronawirusa. Wczoraj na walutach EM również było widać próbę stabilizacji po poniedziałkowych spadkach.

Rentowności dziesięcioletek najniżej od października ub. roku. Umocnienie krajowe benchmarku postępuje szybciej niż w przypadku Bundów, co skutkuje zawężeniem spreadu o kolejne 5 p.b. do 241 p.b. Rentowności dziesięcioletnich Bundów wczoraj spadły poniżej -0,5%, z kolei Treasuries do 1,33%, czyli w okolice historycznego minimum z 2016 r. Sytuacja związana z koronawirusem, czyli jego ekspansja we Włoszech, każe zwrócić uwagę na obligacje krajów południa Europy. Na razie nie widać wyprzedaży, ale kierunek jest odwrotny do rynków bazowych. Rentowności włoskiego benchmarku dziesięcioletniego dziś przekroczyły 1% podczas gdy w połowie lutego balansowały w okolicy 0,9%. Benchmark hiszpański to z kolei wzrost rentowności o kilka p.b. względem poniedziałkowego lokalnego minimum.

Zatrudnienie i przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw oraz stopa bezrobocia, Polska



Raport Rynkowy

środa, 26 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						
7:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q	0,3	0,3	0,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	styczeń	5,5	5,5	5,2
14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	grudzień	2,9	2,9	2,5
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	luty	130,7	132,2	130,4
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	-2,0	10,0	20,0
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			-6,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	styczeń		718,3	694,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		2600,0	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.