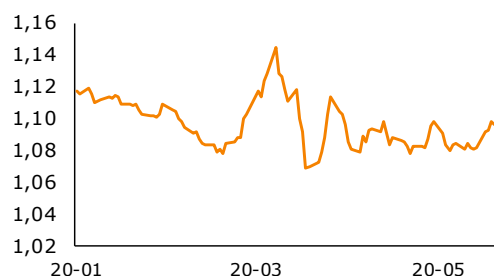
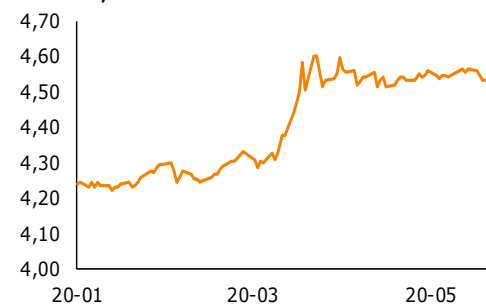


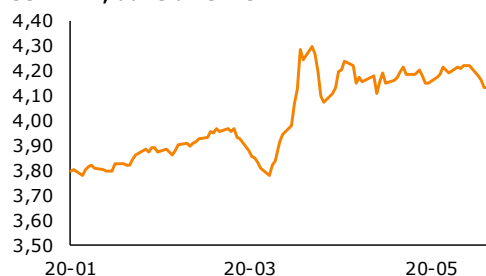
EUR-USD, dane dzienne



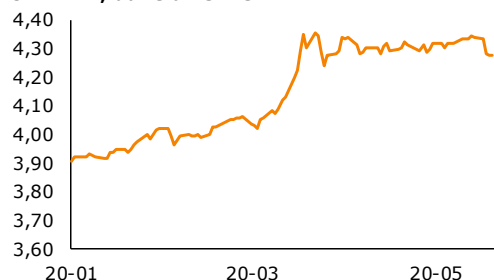
EUR-PLN, dane dzienne



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. analiz 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 produkcji budowlano-montażowej za kwiecień.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej za kwiecień.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury gospodarczej za maj.

Wejście NBP na rynek akcji to bardzo realny scenariusz - członek RPP E. Łon.

Sposób przywracania tradycyjnej polityki pieniężnej, po wcześniejszym uruchomieniu niestandardowych działań, będzie testem faktycznej niezależności polskiego banku centralnego - członek RPP K. Zubelewicz.

Przejmowanie przez PFR udziałów w dużych firmach będzie oparte o restrykcyjne warunki, w tym wskazany będzie horyzont wyjścia z inwestycji - prezes PFR P. Borys.

W piątek PFR chce wyemitować obligacje za kilkanaście mld zł, ale raczej za mniej niż 18,5 mld zł - prezes PFR P. Borys.

BGK sprzedał 7-letnie obligacje serii FPC0427 o wartości nominalnej 8,95 mld zł, emisję przeprowadzono na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

Nadwyżka w FUS na koniec I kwartału 2020 roku wyniosła 5.56 mld zł - poinformował ZUS. Na początku roku nadwyżka w FUS wynosiła 4,2 mld zł.

Patrzmy z pewną nadzieją, że nie będzie suszy, jakiej się spodziewaliśmy; sytuacja się chwilowo poprawiła - minister rolnictwa i rozwoju wsi J.K. Ardanowski.

Zatrudniająca ok. 2,2 tys. osób fabryka Fiat Chrysler Automobiles (FCA) w Tychach, która od połowy marca nie produkuje samochodów z powodu pandemii koronawirusa, w czwartek przedłużyła okres zawieszenia produkcji o kolejny tydzień, do 31 maja.

W porównaniu do kwietnia w firmach poprawiła się płynność, ale nadal wysoki jest odsetek przedsiębiorstw (42%), które źle oceniają swoją sytuację - wynika z badania przeprowadzonego przez Pracodawców RP. Najczęściej wskazywaną przyczyną problemów jest spadek popytu i zatory płatnicze.

Średnie zapotrzebowanie na prąd w 20. tygodniu tego roku spadło w Polsce o 9,3% r/r - PFR. W 19 tygodniu spadek wynosił 10%.

Ze świata

Chiny odeszły od ustalania celu wzrostu PKB na 2020 r. Cel dla stopy bezrobocia na 2020 to 6% wobec 5,5% w poprzednim roku, a dla inflacji 3,5%.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,5108	-0,49
USD-PLN	4,1190	-0,23
CHF-PLN	4,2442	-0,77
EUR-USD	1,0949	-0,26
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	1 638	-0,90
DAX	11 066	-1,41
DJIA	24 474	-0,41
TOPIX	1 478	-0,90

Rynek pieniężny i rynek długu

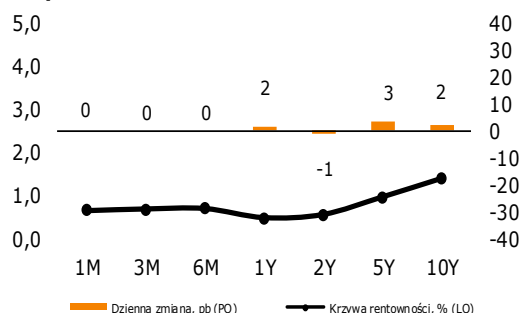
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	0,64	-1
3M WIBOR	0,68	0
6M WIBOR	0,69	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	0,55	-1
5Y	0,96	3
10Y	1,40	2

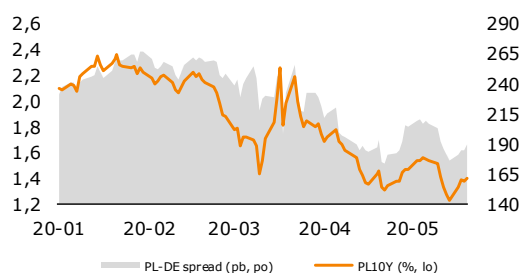
	poziom	zmiana dzienna
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	125	1
DE5Y	165	6
DE10Y	190	5

Spread PL vs US	p.b.	p.b.
US2Y	38	-2
US5Y	63	2
US10Y	72	2

Krzywa rentowności PLN



Polskie dziesięciolatki – spread do Bunda



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Z przetwórstwa uszło powietrze

Kwietniowe dane o produkcji przemysłowej są fatalne. Spadek produkcji w ujęciu r/r odnotowano w zdecydowanej większości działów. Czwartkowy odczyt w jednoznaczny sposób negatywnie wpływa na postrzeganie przez nas obecnego kryzysu. Po względnie pozytywnym marcu, w kwietniu produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych spadła o 24,6% r/r. My oczekiwaliśmy - 9,8% r/r, a konsensus rynkowy był ustawiony nieznacznie niżej. W ujęciu m/m spadek wyniósł 25,5%. Sprzedaż w przetwórstwie przemysłowym tąpnęła o 27,5% r/r, nieco lepiej radziły sobie ważące mniej pozostałe gałęzie, czyli górnictwo i wydobywanie oraz sektory związane z dobrami komunalnymi i energią. W kwietniu dwucyfrowo spadała produkcja sprzedana we wszystkich głównych grupowaniach przemysłowych, w tym dóbr inwestycyjnych o 50,9% r/r, konsumpcyjnych trwałych o 47,8% r/r, zaopatrzeniowych o 18,2% r/r, konsumpcyjnych nietrwałych o 15,1% r/r (!) i tych związanych z energią o 10,6% r/r. Po wczorajszej publikacji tym ciekawiej robi się przed przyszłotygodniowym posiedzeniem RPP – fatalne kwietniowe dane w naszej ocenie rodzą ryzyko kolejnej obniżki stóp, przy czym nie jest to nasz scenariusz bazowy.

Dane o zużyciu prądu nie wróżą dobrze majowemu odbiciu produkcji.

Średnie zapotrzebowanie na prąd w 20 tygodniu tego roku (11 – 17 maj) spadło w Polsce o 9,3% r/r, jak podaje PFR. Dynamiki zużycia prądu, po załamaniu w pierwszej połowie kwietnia (w 15 i 16 tyg. odpowiednio -15,5% oraz -12,4%) solidnie poprawiały się na przełomie ubiegłego i bieżącego miesiąca (17 i 18 tydzień). Potem nastąpiło jednak wyraźniejsze pogorszenie – w 19 tygodniu spadek wyniósł 10%.

PMI w Europie generalnie powyżej oczekiwań.

Przed wszystkim wyraźnie poprawiły się wskaźniki dla Francji – w przypadku usług z 10,2 do 29,4, a dla przemysłu z 31,5 do 40,3. Dla Niemiec odbicie było rachityczne w przemyśle (z 34,5 do 36,8) i solidne w usługach (z 16,2 do 31,4). Oczywiście majowe odczyty pomimo odreagowania są wciąż bardzo słabe – dla całej strefy euro 28,7 dla usług i 39,5 dla przemysłu, czyli wyraźnie poniżej poziomu 50 oddzielającego recesję od ekspansji w sektorze. Zdecydowanie lepiej wypadają wskaźniki dla USA, których kwietniowe załamanie było mniej spektakularne, a w maju już odrabiają straty. PMI przemysłu wyniósł 39,8, a usług 36,9.

EUR-USD odbił się od 1,10 – nie pomogły lepsze od oczekiwań indeksy PMI.

Wczoraj kurs głównej pary po raz kolejny testował opór zlokalizowany w rejonie 1,10 i po raz kolejny poziomu nie zdobył. Wygląda na to, że koniec tygodnia przynosi przygaszenie optymizmu dominującego w pierwszej połowie. To powinno premiować dolara.

Spektakularne umocnienie złotego wbrew fatalnym danym krajowym.

EUR-PLN wczoraj obniżył się o dwie figury – kurs zszedł z 4,51 do 4,53. Tym samym w tym tygodniu całkowicie zredukowane zostały wzrosty trwające od połowy kwietnia. Jednocześnie EUR-PLN zbliżył się do strefy wsparć w rejonie 4,50 - 4,51. Złotemu wczoraj nie tylko nie przeszkadzały słabe dane o krajowej produkcji, ale również pogorszenie nastrojów na rynkach akcji. Sprzyjały za to czynniki zewnętrzne w postaci lepszego sentymentu względem EM oraz regionu CEE. Utrzymanie się tych tendencji jest wg nas mniej prawdopodobne i oczekujemy odbicia EUR-PLN od wsparć.

Na rynku długu bez większych zmian mimo spektakularnie słabych krajowych danych.

Wczoraj rentowności 10-latek wzrosły nieznacznie (o 2 p.b.), wobec nieco mocniejszych Bundów i stabilizacji Treasuries. Na krótkim końcu również bez większych zmian. Zatem na krajowym rynku długu nie widać specjalnie oczekiwań na redukcję stóp przez RPP po wczorajszych danych, niemniej wczorajszy odczyt powinien sprzyjać krajowemu długowi.

W piątek o 10:00 GUS opublikuje kwietniowe dane o produkcji budowlano-

montażowej i sprzedaży detalicznej. Nasza prognoza dla produkcji budowlano-montażowej to -1% r/r, a dla sprzedaży detalicznej -16,9% r/r. Niemniej po wczorajszym odczycie o produkcji przemysłowej jest już niemal pewne, iż, zwłaszcza w tym drugim przypadku, dynamiki będą dużo gorsze. O 10:00 GUS opublikuje wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury gospodarczej za maj.

Raport Rynkowy

piątek, 22 maja 2020



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	marzec	-3,4	-4,5	-7,3
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	kwiecień	3,6	3,5	3,6
Wtorek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	marzec	-5,2	-7,4	-5,2
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	51,0	30,0	28,2
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	kwiecień	891,0	900,0	1276,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	kwiecień	1074,0	1000,0	1356,0
Środa						
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	kwiecień	-2,1	-0,5	0,3
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	marzec	27,4	0,0	37,8
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	kwiecień	1,9	4,5	6,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	0,3	0,4	0,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj	-2,6		0,3
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj	-4982,0	2150,0	-745,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień			
Czwartek						
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj	40,3	36,0	31,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	maj	29,4	28,0	10,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	36,8	39,4	34,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj	31,4	26,0	16,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj	39,5	38,0	33,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	1Q	28,7	25,0	12,0
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	1Q	-1,3	-1,4	-0,3
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	1Q	-24,6	-12,4	-2,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	1Q	2438,0	2400,0	2981,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	-43,1	-40,0	-56,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	maj	36,9	32,5	26,7
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj	39,8	40,0	36,1
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	kwiecień	4,3	4,2	5,3
Piątek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lutym		-19,0	-7,1
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	kwiecień		-2,1	3,7

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.